

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 5 février 2018

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone Euro

Les chiffres du PIB pour l'ensemble de la zone euro, l'Espagne et la France sont ressortis en ligne avec notre dernière révision et sur une trajectoire toujours robuste. Les statistiques de l'économie française continuent de dépeindre une accélération des investissements.

🇺🇸 États-Unis

Comme prévu, la Fed a laissé ses taux d'intérêt inchangés dans la fourchette de 1,25 %-1,50 %.

🌐 Pays émergents

En Chine, les derniers indicateurs laissent supposer que l'activité sous-jacente est demeurée relativement résistante.

🏛️ Actions

Après un début d'année en fanfare, les marchés actions ont cédé un peu de terrain cette semaine avec une baisse plus marquée à Wall Street que sur les autres places. Cette inflexion des marchés d'actions est liée notamment à la poursuite de la hausse des taux longs, qui s'inscrivent désormais à un plus haut de deux ans en Allemagne et de quatre ans aux États-Unis.

🔍 Obligations

Les taux longs des pays développés sont en nette hausse. Les taux 10 ans allemand et américain finissent la semaine à 0,72 et 2,76% respectivement. Globalement, les courbes des taux se pentifient. Le taux 10 ans allemand est au plus haut depuis septembre 2015. En Europe, les spreads souverains continuent à se contracter et reviennent à des niveaux inobservés depuis plusieurs années.

📎 CHIFFRE CLÉ

1,25

La parité EUR/USD finit la semaine très proche de cette valeur.



DATES CLÉS



9 février

Chine : indice des prix à la consommation

4 mars

Elections générales en Italie

8 mars

Prochain comité de la BCE

Analyse de la semaine

La posture des États-Unis en matière de libre-échange a été largement débattue ces dernières semaines à la suite des dernières mesures commerciales prises par Donald Trump et des enquêtes et litiges en cours avec ses principaux partenaires, qui ont entravé l'avancée du 6^{ème} tour de négociations de l'ALÉNA achevé ce lundi.

L'Accord de libre-échange nord-américain (ALÉNA) est un pacte trilatéral signé par les États-Unis, le Canada et le Mexique depuis 1994. À la demande de Washington, des négociations ont démarré en août 2017 en vue de moderniser cet accord, et les cinq tours de discussions menés jusqu'à la semaine dernière n'ont pas donné d'avancée significative. Ces premiers tours portaient sur des sujets moins controversés ; néanmoins, les tensions se sont accrues pendant le 4^{ème} tour en raison des propositions agressives des États-Unis, difficilement acceptables aux yeux des autres parties. Au fur et à mesure, un climat d'incertitude s'est installé concernant les chances de succès des négociations et le Président américain lui-même a régulièrement brandi la menace d'un retrait unilatéral de son pays.

Toutefois, les espoirs de nouvel accord se sont ravivés cette semaine : pendant la conférence de presse achevant ce 6^{ème} tour

de discussions, les négociateurs ont admis avoir avancé sur de nombreux sujets, un accord étant en bonne voie pour plusieurs chapitres. Plus important encore, après s'être engagés à travailler dur pour trouver une issue, les trois pays ont annoncé une nouvelle série de négociations à Mexico prévue fin février. Cependant, plusieurs questions épineuses demeurent, et à propos desquelles les propositions américaines rencontrent une opposition plus farouche : durcissement des exigences de pièces en provenance des États-Unis et d'Amérique du Nord dans les biens importés, nouveau processus de révision de l'ALÉNA ou encore nouveaux mécanismes de règlement des litiges, pour n'en citer que quelques-unes.

Selon nous, les négociations finiront par aboutir à un accord qui ne perturbera pas les relations commerciales entre ces pays, mais à l'issue d'un processus qui sera peut-être plus long et plus mouvementé que prévu. Au cours des prochains mois, la politique commerciale américaine sera attentivement scrutée, compte tenu de l'agenda très chargé des enquêtes diligentées par Washington et du risque de mesures prises en représailles, mais également de la perspective des élections de mi-mandat au Mexique et aux États-Unis.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	01/02/18	1S	1 M	YTD
S&P 500	2835	-0,2%	6,0%	6,0%
Eurostoxx 50	3577	-1,5%	2,1%	2,1%
CAC 40	5455	-0,5%	2,7%	2,7%
Dax 30	13004	-2,2%	0,7%	0,7%
Nikkei 225	23486	-0,8%	3,2%	3,2%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	1255	-0,7%	8,4%	8,4%
Matières premières - Volatility	01/02/18	1S	1 M	YTD
Crude Oil (Brent, \$/baril)	69	-1,5%	3,8%	3,8%
Or (\$/once)	1345	-0,3%	3,2%	3,2%
VIX	13	0,9	1,5	1,5
Marché des changes	01/02/18	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,25	0,7%	3,9%	3,9%
USD/JPY	110	0,1%	-2,7%	-2,7%
EUR/GBP	0,88	0,0%	-1,3%	-1,3%
EUR/CHF	1,16	-0,6%	-0,9%	-0,9%
Marchés du crédit	01/02/18	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+44 bp	-	-1 bp	-1 bp
Itraxx Crossover	+239 bp	+7 bp	+7 bp	+7 bp
Itraxx Financials Senior	+42 bp	-	-2 bp	-2 bp

Indice	Performance			
Marchés des taux	01/02/18	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,36	-	-2 bp	-2 bp
Euribor 3M	-0,33	--	-	-
Libor USD 3M	1,78	+2 bp	+8 bp	+8 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,54	+3 bp	+9 bp	+9 bp
10Y yield (Allemagne)	0,72	+11 bp	+29 bp	+29 bp
2Y yield (US)	2,16	+7 bp	+27 bp	+27 bp
10Y yield (US)	2,76	+14 bp	+35 bp	+35 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	01/02/18	1S	1 M	YTD
France	+26 bp	-2 bp	-10 bp	-10 bp
Autriche	+11 bp	-	-5 bp	-5 bp
Pays-Bas	+4 bp	--	-7 bp	-7 bp
Finlande	+12 bp	--	-6 bp	-6 bp
Belgique	+27 bp	+14 bp	+6 bp	+6 bp
Irlande	+43 bp	-	+19 bp	+19 bp
Portugal	+123 bp	-7 bp	-29 bp	-29 bp
Espagne	+69 bp	-11 bp	-45 bp	-45 bp
Italie	+124 bp	-11 bp	-35 bp	-35 bp

Source : Bloomberg, Strategie Amundi
Données actualisées le 01 février à 15h00.

Lexique

FED : La Réserve Fédérale (FED) est la Banque Centrale des Etats Unis. La FED contrôle la politique monétaire des Etats-Unis avec pour objectif le soutien à la croissance économique et la gestion de l'inflation. La FED est l'institut d'émission du Dollar américain. La FED est réputée pour son pragmatisme et sa politique monétaire expansionniste, à la différence de la BCE qui privilégie la stabilité des prix. L'évolution de son taux directeur est très sensible à l'évolution de la conjoncture économique des Etats-Unis et elle procède régulièrement à de la création monétaire pour soutenir l'Etat fédéral américain et le système financier américain (quantitative easing). Janet YELLEN a été nommée présidente de la FED en 2013.

PIB : Le produit intérieur brut est la somme de la production de biens et services réalisée sur le territoire national d'un pays quelle que soit la nationalité des producteurs pendant une période donnée. Le produit intérieur brut ne prend pas en compte les richesses produites par les entreprises du pays sur les marchés. Le produit intérieur brut peut être calculé par trimestre mais sa période habituelle de référence est annuelle. Le PIB est un indicateur phare de l'activité économique d'un pays. Il permet de mesurer d'une année sur l'autre l'évolution économique d'un pays et de comparer l'importance et l'évolution des pays les uns par rapport aux autres.

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 2 FÉVRIER 2018 À 15H.

Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Notamment cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que cette expression est définie dans le US Securities Act de 1933. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.

Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs. Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par Amundi Asset Management - Société anonyme au capital de 1 086 262 605 euros - Siège social : 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris. Composition : ART6. Photos : 123rf ; iStock.

SOCIETE GENERALE GESTION

90, bld Pasteur 75015 PARIS.

SA au capital de 567 034 094 EUR - 491 910 691 RCS Paris.