

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 11 février 2019

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone Euro

Le climat des affaires se détériore un peu moins. L'indice PMI composite définitif de la zone euro en janvier est un peu meilleur que sa 1^{ère} estimation, mais ce niveau est tout de même le plus faible depuis mi-2013. Par rapport à décembre, on note une nouvelle dégradation dans l'industrie (notamment en Allemagne) et une stabilisation dans les services. Le PMI composite s'améliore en Allemagne et en Espagne, mais recule en Italie et en France.

🇺🇸 États-Unis

L'enquête du Senior Loan Officer de la Réserve fédérale du quatrième trimestre 2018 fait état, en termes nets, d'un resserrement des conditions de prêts et d'un affaiblissement de la demande. Les banques ont indiqué, en ce qui concernait leurs perspectives pour 2019, qu'elles prévoient un resserrement modéré des conditions de prêts au cours de l'année.

🌐 Pays émergents

Le 7 février, la banque centrale indienne a décidé de réduire son taux directeur de 25 points de base, le faisant passer de 6,55% à 6,25%. Le Comité de politique monétaire a également décidé de modifier l'orientation de la politique monétaire pour passer d'un resserrement calibré à une politique neutre. Deux membres ont voté en faveur d'un maintien des taux directeurs, tandis que la décision de modifier l'orientation de la politique monétaire a été prise à l'unanimité.

🏛️ Actions

Le rebond des actions plafonne un peu cette semaine. Le MSCI Monde est maintenant en hausse de plus de +8% depuis le début de l'année. Le marché américain et les marchés émergents sont légèrement devant les autres. Notons toutefois que le S&P500 a rejoint sa moyenne mobile à 200 jours. Au-delà des publications de résultats en cours, les profits des sociétés ont été révisés de -4% sur les 3 derniers mois au niveau mondial.

🔍 Obligations

Les rendements des obligations d'État restent sous pression. Le 10 ans allemand a atteint un nouveau point bas, à 0,10%.

📎 CHIFFRE CLÉ

0,10%

C'est le nouveau point bas atteint par le taux 10 ans allemand, au 11 février.



DATES CLÉS



7 mars

Comité de politique monétaire de la BCE

15 mars

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon

20 mars

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed)

Analyse de la semaine

Le Nouvel An chinois apporte quelques espoirs sur le plan commercial, alors que certains détails sur les progrès des négociations sino-américaines font surface, mais l'incertitude demeure toutefois.

Les dernières négociations se sont concentrées sur des questions structurelles clés et leur mise en œuvre. Selon Robert Lighthizer, représentant américain au commerce au ton plutôt ferme, « des progrès significatifs ont été réalisés ». En parallèle, la Chine a continué à faire preuve de bonne volonté en prenant des mesures sur quelques points importants. Ainsi, S&P Global a récemment reçu l'autorisation d'installer à Beijing une première unité de notation détenue à 100%. La Chine accélère également l'adoption d'une nouvelle loi sur les investissements étrangers, qui est censée réduire les obstacles pour les investisseurs étrangers et interdire les transferts forcés de propriété intellectuelle. En outre, la Chine a déclaré que des dispositions avaient été prises pour de nouveaux

achats de soja aux États-Unis.

La situation s'est compliquée à la suite du dépôt récent, par le ministère américain de la Justice, d'une série d'accusations criminelles contre le géant chinois des télécommunications Huawei. Néanmoins, les deux parties semblent tenter d'en minimiser les répercussions sur les négociations commerciales.

Pour ce qui est de l'avenir, il est probable que des négociations intensives aient lieu au cours des prochaines semaines et ce, à de multiples niveaux. Une prochaine série de pourparlers en face à face est prévue à Beijing peu après les vacances du Nouvel An chinois. Toutefois, des obstacles et des incertitudes subsistent, car un large éventail de questions sont en jeu. Il reste, en outre, encore beaucoup de travail à faire et, en fin de compte, il appartiendra, dans une large mesure, à Donald Trump de décider si le résultat est satisfaisant.

Indice	Performance			
	08/02/19	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	2696	-0,4%	4,7%	7,6%
Eurostoxx 50	3140	-1,0%	2,8%	4,6%
CAC 40	4972	-0,9%	4,2%	5,1%
Dax 30	10936	-2,2%	1,2%	3,6%
Nikkei 225	20333	-2,2%	0,6%	1,6%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1)	1042	-0,8%	6,8%	7,9%
Matières premières - Volatility	08/02/19	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	62	-1,2%	5,6%	15,2%
Or (\$/once)	1315	-0,2%	2,3%	3,0%
VIX	17	0,8	-3,5	-8,5
Marché des changes	08/02/19	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,13	-1,0%	-0,8%	-1,1%
USD/JPY	110	0,2%	0,9%	0,0%
EUR/GBP	0,88	0,0%	-2,7%	-2,6%
EUR/CHF	1,14	-0,4%	1,1%	0,8%
Marchés du crédit	08/02/19	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+74 bp	+3 bp	-13 bp	-15 bp
Itraxx Crossover	+318 bp	+8 bp	-27 bp	-35 bp
Itraxx Financials Senior	+92 bp	+6 bp	-18 bp	-18 bp

Indice	Performance			
	08/02/19	1S	1 M	YTD
Marchés des taux				
EONIA	-0,36	-	--	-1 bp
Euribor 3M	-0,31	-	-	-
Libor USD 3M	2,74	-	-4 bp	-7 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,58	-	--	+3 bp
10Y yield (Allemagne)	0,09	-8 bp	-14 bp	-15 bp
2Y yield (US)	2,46	-4 bp	-13 bp	-3 bp
10Y yield (US)	2,63	-5 bp	-10 bp	-5 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	08/02/19	1S	1 M	YTD
France	+45 bp	+5 bp	-5 bp	-1 bp
Autriche	+23 bp	+1 bp	-5 bp	-2 bp
Pays-Bas	+11 bp	+1 bp	-4 bp	-4 bp
Finlande	+26 bp	--	-6 bp	-5 bp
Belgique	+61 bp	+16 bp	+5 bp	+7 bp
Irlande	+79 bp	+6 bp	+5 bp	+12 bp
Portugal	+156 bp	+9 bp	-3 bp	+8 bp
Espagne	+114 bp	+8 bp	-15 bp	-3 bp
Italie	+292 bp	+33 bp	+19 bp	+42 bp

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
Données actualisées le 08 février à 15h00.

Lexique

Climat des affaires : L'indicateur du climat des affaires en France est calculé à partir d'une enquête mensuelle réalisée par l'INSEE auprès des chefs d'entreprise des principaux secteurs d'activité. Il permet de mesurer le niveau de confiance des entrepreneurs dans l'amélioration de leur activité: plus cet indicateur est élevé, plus les entreprises considèrent favorablement la conjoncture.

MSCI World (MSCI AC Countries) : Le MSCI mondial est un indice boursier géré par Morgan Stanley Capital International mesurant la performance des principales places boursières des pays les plus économiquement développés. L'indice, composé d'environ 1600 titres de 22 pays, représente environ 60 % de la capitalisation boursière combinée de ces pays. L'indice est pondéré par le flottant des capitalisations boursières.

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 11 FÉVRIER 2019 À 11H00.

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 par actions simplifiée 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.