

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 1^{er} juillet 2019

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone Euro

Nouvelle baisse du climat des affaires. L'Indice du Sentiment Economique (ESI) de la zone euro a baissé en juin à 103,3, contre 104,6 attendu et après 105,2 en mai. En Allemagne, l'indice IFO baisse également à 97,4, contre 97,2 attendu et après 97,9 en mai. Il se trouve à présent sous sa moyenne de long terme, pour la première fois depuis 2014.

🇺🇸 États-Unis

Le rapport de mai sur les biens durables fait état d'un raffermissement de la dynamique des investissements de base, tandis que les commandes de biens d'équipement de base se sont inscrites en hausse par rapport aux attentes du marché, ce qui a atténué les craintes de détérioration brutale et rapide des dépenses en immobilisations.

🌐 Pays émergents

La banque centrale du Mexique a décidé, à la majorité, de maintenir son taux interbancaire cible à un jour à 8,25%. Un des membres de la banque a voté en faveur d'une réduction de l'objectif de 25 pb. Cette décision est en conformité avec nos attentes et celles du marché. La politique monétaire actuelle est compatible avec la convergence de l'inflation vers sa cible.

🏛️ Actions

A la veille d'un sommet crucial du G20, les marchés d'actions sont devenus plus circonspects. Après son décrochage en mai (-6,2%), suivi de trois semaines de rebond (+6,3%), le MSCI World AC a quasiment fait du surplace cette semaine (-0,5%). Les marchés se sont repris à espérer suite à des rumeurs indiquant une amélioration du climat des négociations sino-américaines.

🔍 Obligations

Les taux des obligations souveraines sont restés relativement stables cette semaine après les fortes baisses enregistrées au cours des dernières semaines. Les spreads des émetteurs périphériques euro se resserrent.

📎 CHIFFRE CLÉ

97,4

L'indice IFO du climat des affaires en Allemagne se trouve à présent sous sa moyenne de long terme.



DATES CLÉS



31 juillet

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale des Etats-Unis

1^{er} août

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre (BoE)

12 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

Analyse de la semaine

Facteurs techniques favorables et valeurs relatives attrayantes pour la dette italienne

Au cours du premier semestre, la tendance en matière de refinancement s'est avérée prometteuse en Italie. En effet, dès la fin du mois de juin, environ 60% des nouvelles émissions de dette italienne à moyen et long terme prévues pour l'année avaient été placées par le Trésor italien, avec une échéance moyenne proche de 10 ans, supérieure à la durée moyenne de 6,8 ans de l'encours global de la dette. En outre, les émissions nettes s'élèvent déjà à 60 milliards d'euros, soit plus que les 50 milliards d'émissions nettes prévues pour l'année. Après des opérations très longues sur des échéances à 15 ans et 30 ans en janvier et février, le Trésor a placé en juin un BTP à 20 ans qui a fait l'objet d'une forte demande. L'équilibre entre l'offre et la demande pour le second semestre de l'année semble soutenu par des volumes de rachats plus importants. Ainsi, les émissions nettes cumulées devraient atteindre

leur pic à la fin du mois de juillet pour ensuite diminuer au cours des mois suivants.

En parallèle, à la suite des récentes déclarations accommodantes des banques centrales, les rendements obligataires libellés en euros ont ressenti la « gravité » de façon plus importante, la plupart des rendements des pays « core » passant en territoire négatif pour leurs échéances jusqu'à 10 ans avec une baisse tout aussi spectaculaire sur les autres segments, notamment les obligations quasi souveraines, d'agences et couvertes. La zone euro entre dans une partie inexplorée du « désert des rendements » soutenant, en fin de compte, l'important resserrement des BTP au cours des dernières semaines. L'Italie, avec les titres de notation BBB et à haut rendement, reste l'un des rares pays à offrir encore des rendements positifs dans l'actuel contexte de chasse aux rendements.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	28/06/19	1S	1 M	YTD
S&P 500	2925	-0,9%	4,4%	16,7%
Eurostoxx 50	3460	-0,2%	3,3%	15,3%
CAC 40	5519	-0,2%	3,9%	16,7%
Dax 30	12340	0,0%	2,6%	16,9%
Nikkei 225	21276	0,1%	0,1%	6,3%
SMI	9857	-0,7%	1,8%	16,9%
SPI	11933	-0,4%	1,9%	21,4%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1055	0,2%	6,7%	9,2%
Matières premières - Volatilité	28/06/19	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	67	2,2%	-4,9%	23,9%
Or (\$/once)	1412	0,9%	10,4%	10,6%
VIX	16	0,5	-1,6	-9,6
Marché des changes	28/06/19	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,14	0,1%	2,0%	-0,7%
USD/JPY	108	0,4%	-1,5%	-1,8%
EUR/GBP	0,90	0,4%	1,6%	-0,3%
EUR/CHF	1,11	0,0%	-1,3%	-1,4%
USD/CHF	0,98	-0,1%	-3,2%	-0,7%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
Données actualisées le 28 juin à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	28/06/19	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+52 bp	-1 bp	-17 bp	-36 bp
Itraxx Crossover	+253 bp	-2 bp	-44 bp	-100 bp
Itraxx Financials Senior	+64 bp	-3 bp	-25 bp	-46 bp
Marchés des taux	28/06/19	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,37	-	-	-1 bp
Euribor 3M	-0,35	--	-3 bp	-4 bp
Libor USD 3M	2,33	-2 bp	-19 bp	-48 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,74	-1 bp	-10 bp	-13 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,32	-3 bp	-16 bp	-56 bp
2Y yield (US)	1,76	-1 bp	-37 bp	-73 bp
10Y yield (US)	2,02	-3 bp	-25 bp	-66 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	28/06/19	1S	1 M	YTD
France	+33 bp	-1 bp	-9 bp	-14 bp
Autriche	+28 bp	-1 bp	-5 bp	+2 bp
Finlande	+31 bp	-	+7 bp	--
Belgique	+40 bp	-1 bp	-11 bp	-14 bp
Grèce	-34 bp	+3 bp	+4 bp	+36 bp
Irlande	+51 bp	-3 bp	-13 bp	-16 bp
Portugal	+81 bp	-6 bp	-27 bp	-67 bp
Espagne	+73 bp	-	-22 bp	-45 bp
Italie	+242 bp	-1 bp	-42 bp	-8 bp

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.

Indice IFO (Institut für Wirtschaftsforschung) : Indicateur qui mesure le climat des affaires en Allemagne. Il est calculé chaque mois sur la base de questions posées (production - situation actuelle et perspectives -, carnets de commandes, stocks, utilisation de capacité, etc.) à quelques 7 000 entreprises allemandes actives dans la production, la construction, le commerce de détail et le commerce de gros. L'IFO indique dans quelle mesure elles se montrent confiantes à l'égard de la conjoncture économique et comment elles envisagent l'avenir à court terme.

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 28 JUIN 2019 À 15H00.

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.