

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 4 mars 2019

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

## € Zone Euro

**Baisse de l'inflation sous-jacente.** L'inflation a légèrement progressé en février pour atteindre 1,5% sur un an. Cependant, l'inflation sous-jacente s'est effritée, à 1,0%. Le taux de chômage, pour sa part, est resté inchangé en janvier, à 7,8%. Pays par pays, il est de 3,2% en Allemagne, de 8,8% en France, de 10,5% en Italie et de 14,1% en Espagne. Enfin, les ventes au détail progressent en Allemagne de 3,3% en janvier.

## 🇺🇸 États-Unis

**Au 4<sup>e</sup> trimestre 2018, le PIB des États-Unis a progressé de 2,6%** (taux annualisé trimestriel) contre une anticipation de 2,2%. La demande intérieure semble vigoureuse, les ventes nationales et les investissements des entreprises s'accroissent par rapport au trimestre précédent. La faiblesse des investissements résidentiels se confirme. Au total, le PIB du 4<sup>e</sup> trimestre est en hausse de 3,1% par rapport au 4<sup>e</sup> trimestre 2017, ce qui porte la moyenne annuelle à 2,9%.

## 🌐 Pays émergents

**Les données du PIB brésilien et indien pour le 4<sup>e</sup> trimestre 2018 ont été publiées.** Ces deux pays ont enregistré une faiblesse plus importante qu'anticipée en ce qui concerne le 4<sup>e</sup> trimestre et 2018 dans son ensemble, compte tenu des révisions. En 2018, le PIB brésilien a augmenté de 1,1% contre des prévisions de 1,3% et celui de l'Inde de 7,3% par rapport aux 7,8% anticipés.

## 🏢 Actions

**Les marchés d'actions poursuivent leur dynamique positive.** Si le MSCI Monde ne progresse que de +0,2% sur la semaine, sa hausse depuis le début d'année est conséquente, à +11%. On notera le recul du FTSE100, composé de valeurs très internationales, alors que le risque d'absence d'accord sur le Brexit s'éloigne, ce qui fait progresser la livre sterling.

## 🔍 Obligations

**Légère hausse du rendement des obligations souveraines à long terme aux États-Unis et en Europe après la forte baisse enregistrée depuis le début de l'année.**

### 📎 CHIFFRE CLÉ

# +2,6%

C'est la progression, en glissement trimestriel annualisé, du PIB réel américain au 4<sup>e</sup> trimestre 2018.



### 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

Les incidents récents entre l'Inde et le Pakistan, l'attaque aérienne indienne au Pakistan et les représailles des forces aériennes pakistanaises qui ont suivi doivent être considérés comme des incidents majeurs. En effet, depuis 1971, aucun des deux pays n'avait utilisé son aviation militaire pour effectuer des frappes au-delà de la ligne de contrôle entre le Cachemire pakistanais et le Cachemire indien.

La gravité des événements réside dans le fait que les deux pays voisins sont des puissances nucléaires avec deux des programmes de missiles nucléaires les plus ambitieux au monde. Toutefois, nous pensons que le risque d'escalade pouvant mener à un conflit nucléaire dans la région reste faible. L'activité diplomatique (de la part de nombreux pays comme les États-Unis, l'Europe et la Chine, pour n'en citer que quelques-uns) s'est rapidement mise à l'œuvre, sans toutefois parvenir à empêcher les dernières frappes qui ont

suivi l'attentat suicide du 14 février au Cachemire indien.

Peu après ces frappes, le Premier ministre pakistanais Imran Khan a appelé à des pourparlers pour calmer la situation, mais le Premier ministre indien Narendra Modi n'a pas donné suite immédiatement, le Pakistan ayant fait prisonnier le pilote indien abattu et Narendra Modi devant composer avec l'humeur des électeurs à l'approche des élections nationales. Les performances économiques de l'Inde demeurent assez décevantes et le gouvernement a déjà mis en œuvre un « policy mix » plus clément.

Le Premier ministre pakistanais a annoncé dernièrement que le pilote serait libéré ce vendredi en guise de « geste de paix ».

De plus, l'espace aérien pakistanais (fermé peu après les attaques) devrait être pleinement rouvert à partir de 13 heures, heure locale, le 4 mars.

Indice	Performance			
	01/03/19	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	2803	0,4%	3,6%	11,8%
Eurostoxx 50	3318	1,5%	4,6%	10,6%
CAC 40	5270	1,0%	5,0%	11,4%
Dax 30	11629	1,5%	4,0%	10,1%
Nikkei 225	21603	0,8%	3,9%	7,9%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1)	1051	-0,7%	0,1%	8,8%
<b>Matières premières - Volatility</b>	<b>01/03/19</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Pétrole (Brent, \$/baril)	66	-1,2%	5,6%	23,2%
Or (\$/once)	1309	-1,4%	-0,6%	2,5%
VIX	14	0,6	-2,0	-11,3
<b>Marché des changes</b>	<b>01/03/19</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
EUR/USD	1,14	0,5%	-0,6%	-0,6%
USD/JPY	112	0,9%	2,0%	1,8%
EUR/GBP	0,86	-1,1%	-2,0%	-4,5%
EUR/CHF	1,14	0,2%	-0,4%	0,9%
<b>Marchés du crédit</b>	<b>01/03/19</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Itraxx Main	+62 bp	-5 bp	-9 bp	-26 bp
Itraxx Crossover	+278 bp	-14 bp	-32 bp	-75 bp
Itraxx Financials Senior	+74 bp	-8 bp	-12 bp	-35 bp

Indice	Performance			
	01/03/19	1S	1 M	YTD
<b>Marchés des taux</b>				
EONIA	-0,37	-	-	-1 bp
Euribor 3M	-0,31	-	-	--
Libor USD 3M	2,63	-2 bp	-11 bp	-18 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,51	+6 bp	+7 bp	+10 bp
10Y yield (Allemagne)	0,19	+10 bp	+3 bp	-5 bp
2Y yield (US)	2,53	+3 bp	+3 bp	+4 bp
10Y yield (US)	2,73	+8 bp	+5 bp	+5 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	<b>01/03/19</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
France	+39 bp	-3 bp	-1 bp	-8 bp
Autriche	+35 bp	-1 bp	+13 bp	+9 bp
Pays-Bas	+10 bp	-1 bp	--	-5 bp
Finlande	+26 bp	-	--	-5 bp
Belgique	+51 bp	-3 bp	+7 bp	-2 bp
Irlande	+64 bp	-9 bp	-8 bp	-2 bp
Portugal	+130 bp	-8 bp	-17 bp	-18 bp
Espagne	+101 bp	-7 bp	-4 bp	-16 bp
Italie	+256 bp	-19 bp	-2 bp	+6 bp

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

# Lexique

**Inflation sous-jacente** : indice désaisonnalisé qui permet de dégager une tendance de fond de l'évolution des prix. - Il exclut les prix soumis à l'intervention de l'État (électricité, gaz, tabac...) et les produits à prix volatils (produits pétroliers, produits frais).

**PIB (Produit intérieur brut)** : 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 1<sup>ER</sup> MARS 2019 À 17H30.

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.