

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 21 janvier 2019

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone Euro

Chute de la production industrielle en novembre. La production industrielle a reculé de -1,7%, en novembre, par rapport à octobre. Pays par pays, le recul est de -1,9% en Allemagne, de -1,3% en France, de -1,6% en Italie et de -1,6% en Espagne. Sur un an, le recul est de -3,3% (-5,1% en Allemagne, -1,9% en France, -2,6% en Italie et -2,8% en Espagne). Sur un an, les plus fortes baisses concernent l'énergie, suivie des biens d'investissement.

🇺🇸 États-Unis

Les caractéristiques de la croissance telles que présentées dans le Livre Beige de la Fed restent compatibles avec des perspectives positives à court terme, malgré un optimisme moindre en lien avec la hausse des taux d'intérêt, la volatilité des marchés, l'incertitude politique et la baisse des prix de l'énergie. Les prix augmentent à un rythme modéré en raison du coût des intrants, en partie compensé par la baisse des prix de l'énergie.

🌐 Pays émergents

La CBRT et la SARB, comme prévu par les marchés, ont maintenu leurs taux inchangés à respectivement 24% et 6,75%.

🏛️ Actions

Poursuite du rebond des actions. Le MSCI Monde est maintenant en hausse de plus de +4% depuis le début de l'année. Le marché anglais est un peu en dessous (-0,7% sur la semaine et +1,9% depuis le début d'année) compte tenu de l'incertitude liée au Brexit (et de la remontée de la livre sterling).

🔍 Obligations

Nous observons peu de mouvement sur les taux allemands et US qui restent toujours sous pression. Dans la zone euro, la bonne tenue des dernières adjudications a permis un resserrement des spreads. Au Royaume-Uni, la défaite cuisante de Theresa May a eu un impact légèrement positif sur les taux.

📎 CHIFFRE CLÉ

-1,7%

C'est le repli observé par la production industrielle en zone euro en novembre, par rapport à octobre.



DATES CLÉS



21 janvier

Plan B - Brexit

24 janvier

Comité de politique monétaire de la Banque Centrale Européenne (BCE)

Analyse de la semaine

Brexit : toujours pas d'accord du Royaume-Uni avec lui-même

Le rejet par le Parlement britannique, le 15 janvier, de l'accord de sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne (UE), conclu en novembre avec les Européens, était attendu. En revanche, l'ampleur de ce rejet a surpris. Plus du tiers des députés Conservateurs n'ont pas suivi T. May, qui reste néanmoins en place, confortée par l'échec d'une motion de censure déposée par le parti travailliste le lendemain. De nombreux scénarios sont à présent possibles, parmi lesquels :

- Un Brexit sans accord le 29 mars (probabilité : environ 20%). Ce risque n'est pas écarté, car il sera difficile, pour T. May, de rallier suffisamment de députés (de son parti ou de l'opposition) à l'accord de novembre lors d'une hypothétique seconde tentative de ratification, même si le passage du temps et la menace imminente de voir d'autres scénarios devenir réalité (ainsi que, peut-être, quelques concessions mineures de la part de l'UE) peuvent modifier certaines attitudes. Cela dit, cette probabilité n'est « que » de 20% car le Parlement, très majoritairement hostile à un Brexit sans accord, a les moyens de l'empêcher, si des députés de partis différents parviennent à coopérer.
- La ratification d'un accord de sortie d'ici fin mars (probabilité : environ 50%). En effet, en plus d'une possibilité résiduelle que T.

May parvienne tout de même à rallier une majorité à l'accord de novembre, il existe également, probablement, une autre majorité de députés en faveur d'un autre type d'accord, prévoyant des liens plus étroits avec l'UE : une solution dite « Norvège + », avec maintien dans le marché unique et l'union douanière, une formule acceptable pour l'UE. Encore faut-il, là aussi, que des députés de camps opposés parviennent à s'entendre en dépit des logiques de partis. Notons que, même avec un accord ratifié avant fin mars, un report de quelques semaines de la date du Brexit est très probable.

- Une incertitude prolongée (probabilité : environ 30%). Le Brexit n'aurait alors lieu ni le 29 mars ni même dans les semaines qui suivent. Au moins trois développements peuvent conduire à un tel scénario : 1/ la préparation d'un nouveau référendum ; 2/ l'organisation de nouvelles élections ; 3/ une décision du Royaume-Uni de se donner plus de temps afin de repenser complètement sa stratégie. Il faudrait alors que l'UE accorde au Royaume-Uni un délai prolongé (ce qui semble envisageable) ou que le Royaume-Uni retire unilatéralement son activation de l'Art. 50 du traité de Lisbonne, interrompant le compte à rebours (un scénario moins probable). Dans tous les cas, la succession des événements concernant le Brexit reste particulièrement imprévisible et il faut s'attendre à de nouveaux rebondissements au cours des prochains jours et semaines.

Indice	Performance			
	18/01/19	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	2636	1,5%	3,5%	5,2%
Eurostoxx 50	3125	1,8%	2,8%	4,1%
CAC 40	4872	1,9%	2,5%	3,0%
Dax 30	11150	2,4%	3,8%	5,6%
Nikkei 225	20666	1,5%	-2,1%	3,3%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	1009	0,8%	4,8%	4,5%
Matières premières - Volatility	18/01/19	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	62	1,9%	9,6%	14,6%
Or (\$/once)	1283	-0,4%	2,7%	0,5%
VIX	18	-0,6	-8,0	-7,8
Marché des changes	18/01/19	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,14	-0,6%	0,3%	-0,6%
USD/JPY	109	0,9%	-2,7%	-0,3%
EUR/GBP	0,88	-1,3%	-1,9%	-1,9%
EUR/CHF	1,13	0,4%	0,5%	0,6%
Marchés du crédit	18/01/19	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+77 bp	-4 bp	-5 bp	-11 bp
Itraxx Crossover	+323 bp	-13 bp	-19 bp	-29 bp
Itraxx Financials Senior	+93 bp	-12 bp	-11 bp	-16 bp

Indice	Performance			
	18/01/19	1S	1 M	YTD
Marchés des taux				
EONIA	-0,37	--	--	-1 bp
Euribor 3M	-0,31	-	-	-
Libor USD 3M	2,78	-1 bp	-1 bp	-3 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,59	-	+2 bp	+2 bp
10Y yield (Allemagne)	0,26	+2 bp	+1 bp	+2 bp
2Y yield (US)	2,58	+4 bp	-6 bp	+9 bp
10Y yield (US)	2,76	+6 bp	-5 bp	+8 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	18/01/19	1S	1 M	YTD
France	+40 bp	-3 bp	-7 bp	-7 bp
Autriche	+20 bp	-2 bp	-7 bp	-5 bp
Pays-Bas	+10 bp	-	-6 bp	-5 bp
Finlande	+25 bp	-2 bp	-6 bp	-6 bp
Belgique	+44 bp	-4 bp	-6 bp	-9 bp
Irlande	+74 bp	-4 bp	+6 bp	+8 bp
Portugal	+147 bp	-	+8 bp	-1 bp
Espagne	+109 bp	-12 bp	-5 bp	-9 bp
Italie	+249 bp	-12 bp	-20 bp	-1 bp

Source : Bloomberg, Strategie Amundi
Données actualisées le 18 janvier à 15h00.

Lexique

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 18 JANVIER 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.