

# L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 30 avril 2018

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

## € Zone Euro

**Signaux mitigés concernant le climat des affaires.** La première estimation de l'indice PMI Composite est de 55,2, soit le même qu'en mars. De son côté, l'indicateur de Sentiment Economique de la Commission Européenne est également inchangé, à 112,7. Cependant, l'indice IFO allemand recule de nouveau, à 102,1 après 103,3. En France, l'indice de confiance industrielle de l'INSEE se replie également.

## 🇺🇸 États-Unis

**Les mises en chantier et les permis de construire suivent une tendance constante à la hausse en mars et les ventes des maisons existantes surprennent elle aussi à la hausse.** Toutefois, la persistance de faibles niveaux de stocks et la hausse des prix des maisons, dans un contexte de taux hypothécaires plus élevés, vont probablement limiter la croissance des ventes de maisons à l'avenir.

## 🌐 Pays émergents

**En ce qui concerne les récentes sanctions américaines contre la Russie, le Trésor américain a récemment déclaré que dans le cas de Rusal, les États-Unis allégeraient les sanctions s'il y avait désinvestissement ou abandon du contrôle par Oleg Deripaska.** En conséquence, le principal acheteur d'aluminium Glencore (Suisse), continuerait de faire des affaires avec Rusal au moins jusqu'en octobre.

## 🏛️ Actions

**L'évolution des marchés a été heurtée cette semaine mais s'achève en définitive sur une note en légère hausse.** Les actions ont commencé par baisser mardi du fait de la hausse des taux longs US à plus de 3% et des résultats en demi-teinte de Google et Caterpillar. Elles se sont cependant nettement reprises jeudi suite à la détente des taux américains et au rebond de la Tech du fait des bons résultats de Facebook.

## 📊 Obligations

**Le rendement américain à 10 ans américain a cassé le niveau de 3% en milieu de semaine, mais a reculé de 3 points de base par la suite.** Le US 2Y a augmenté de 4 points de base. Le rendement allemand à 10 ans a évolué en tandem avec le Trésor, finissant la semaine légèrement plus bas qu'en début de semaine. Les périphéries ont clôturé la semaine à plat par rapport aux principales obligations.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 3%

C'est le seuil atteint par le rendement sur le 10 ans américain en milieu de semaine.



### DATES CLÉS



#### 2 mai

Comité de la Réserve fédérale des États-Unis (Fed)

#### 10 mai

Comité de la Banque d'Angleterre

#### 14 juin

Comité de la Banque Centrale Européenne (BCE)

## Analyse de la semaine

Le West Texas Intermediate (pétrole brut WTI) a récemment atteint 68 \$, affichant une excellente performance de +13% depuis le début de l'année. La force du pétrole s'explique par une combinaison de facteurs fondamentaux et politiques. La croissance économique mondiale synchronisée a fait bondir la demande de pétrole attendue de 2018 à 0,8 millions de barils/jour tandis que l'engagement de l'OPEP de continuer à réduire la production pétrolière (réduction attendue de 0,4 millions de barils/jour en 2018) rend l'équilibre de l'offre et de la demande plus favorable au prix du pétrole après plusieurs années de faible demande. La politique de l'OPEP visant à maintenir un environnement favorable aux prix du pétrole est également confirmée par les niveaux de capacité déclarés par l'OPEP, 35 millions de barils/jour, qui sont relativement faibles et pas si éloignés de la production actuelle : historiquement, le prix du pétrole est plus vulnérable au risque haussier dans ce genre de scénario. Il y a d'autres facteurs fondamentaux qui jouent en faveur de la hausse des prix du pétrole comme les stocks américains. Selon les dernières données, ils ont atteint les niveaux les plus bas depuis 2015, ce qui devrait soutenir le prix du pétrole à court terme. D'après notre analyse, le prix actuel tient déjà compte

de l'environnement plus favorable et nous ne prévoyons pas que le WTI évoluera constamment à plus de 70 \$. Nous maintenons en fait la fourchette de 60 \$ -70 \$ comme le scénario le plus probable pour 2018-2019 en raison de la longue pression à la baisse provenant des producteurs non-OPEP, à savoir les États-Unis. La production américaine a atteint le niveau plus haut historique de 10,4 millions de barils/jour en raison de la reconstitution de la composante huile de schiste car le prix réel du pétrole devrait être supérieur au prix d'équilibre estimé et il redevient rentable de pomper le pétrole. La production non-OPEP devrait largement compenser la contraction de la production de l'OPEP, puisqu'une augmentation de 2,6 millions de barils/jour est prévue en 2018. Nous estimons que l'élasticité de la production américaine par rapport au prix du pétrole sera le facteur décisif à long terme empêchant le pétrole de passer à des niveaux très supérieurs à ce qu'ils sont actuellement. Nous pensons que les niveaux autour de 80 \$ ne sont cohérents que face à des tensions géopolitiques croissantes au Moyen-Orient, associées à des risques de rupture d'approvisionnement.

Indice	Performance			
	27/04/18	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	2667	-0,1%	2,1%	-0,2%
Eurostoxx 50	3521	0,8%	6,2%	0,5%
CAC 40	5474	1,1%	7,0%	3,0%
Dax 30	12623	0,7%	5,5%	-2,3%
Nikkei 225	22468	1,4%	5,4%	-1,3%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	1144	-2,0%	-3,4%	-1,1%
<b>Matières premières - Volatility</b>	<b>27/04/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Crude Oil (Brent, \$/baril)	75	0,8%	6,5%	11,6%
Or (\$/once)	1320	-1,2%	-1,9%	1,3%
VIX	16	-0,7	-6,3	5,2
<b>Marché des changes</b>	<b>27/04/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
EUR/USD	1,21	-1,7%	-2,7%	0,5%
USD/JPY	109	1,6%	3,8%	-2,9%
EUR/GBP	0,88	0,0%	0,2%	-1,2%
EUR/CHF	1,20	-0,2%	1,9%	2,2%
<b>Marchés du crédit</b>	<b>27/04/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Itraxx Main	+54 bp	-1 bp	-6 bp	+9 bp
Itraxx Crossover	+272 bp	-3 bp	-16 bp	+39 bp
Itraxx Financials Senior	+56 bp	-1 bp	-11 bp	+12 bp

Indice	Performance			
	27/04/18	1S	1 M	YTD
<b>Marchés des taux</b>				
EONIA	-0,37	-	-	-2 bp
Euribor 3M	-0,33	--	-	-
Libor USD 3M	2,37	+1 bp	+6 bp	+67 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,57	-1 bp	+4 bp	+6 bp
10Y yield (Allemagne)	0,58	-1 bp	+8 bp	+15 bp
2Y yield (US)	2,49	+3 bp	+22 bp	+60 bp
10Y yield (US)	2,97	+1 bp	+20 bp	+57 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	<b>27/04/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
France	+22 bp	-	-1 bp	-14 bp
Autriche	+19 bp	-1 bp	-2 bp	+3 bp
Pays-Bas	+14 bp	--	-1 bp	+4 bp
Finlande	+11 bp	--	-	-7 bp
Belgique	+25 bp	--	-2 bp	+4 bp
Irlande	+40 bp	-	-2 bp	+16 bp
Portugal	+108 bp	+2 bp	-8 bp	-44 bp
Espagne	+68 bp	-2 bp	-6 bp	-46 bp
Italie	+116 bp	-3 bp	-21 bp	-43 bp

Source : Bloomberg, Strategie Amundi  
Données actualisées le 27 avril à 15h00.

# Lexique

**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.

---

**AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 27 AVRIL 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.

