

Edition du 16 juillet 2018

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone Euro

Chiffres mitigés dans la zone euro. En Allemagne, l'indicateur ZEW (confiance des investisseurs) baisse plus qu'attendu (-24,7 pour la composante portant sur les attentes, 72,4 pour celle portant sur la situation actuelle). Cependant, les exportations allemandes ont été meilleures qu'attendu en mai (+1,8% sur le mois) et la production industrielle de la zone euro a fait mieux que prévu (hausse de 1,3%, contre 1,2% attendu, après un recul de -0,8% en avril moins sévère qu'annoncé initialement).

🇺🇸 États-Unis

En juin, l'indice général d'inflation (CPI) a progressé de 0,1%, soit 2,9% sur un an (contre 2,8% en mai), tandis que l'indice sous-jacent (hors énergie et alimentation) a progressé de 0,2%, portant sa hausse sur un an à 2,3% (contre 2,2% en mai). Ces chiffres restent conformes à nos attentes.

🌐 Pays émergents

Les élections présidentielles mexicaines se sont tenues le 1er juillet. La victoire est revenue à Andres Manuel Lopez Obrador (AMLO) et son parti Morena, avec une majorité de 53%. Ricardo Anaya récolte 22,5% des voix et Jose Antonio Meade, l'ancien ministre des Finances, 16,4%. La composition des deux chambres sera annoncée au cours des prochains jours.

🏛️ Actions

Depuis son investiture en tant que président de la Turquie lundi 9 juillet, Erdogan a nommé son gendre à la tête du Trésor et du Ministère des Finances, et a promulgué un décret donnant au président le droit de nommer et de révoquer le gouverneur de la banque centrale. Ces décisions ont conduit les actions turques, les obligations et la devise à baisser significativement.

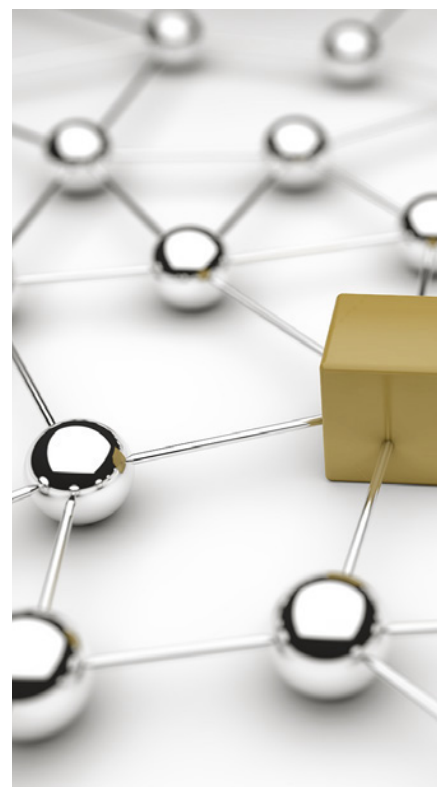
📊 Obligations

Les rendements obligataires à long terme des États-Unis et de l'Allemagne restent orientés à la baisse, en raison des incertitudes persistantes sur la croissance mondiale découlant des craintes d'une guerre commerciale. L'écart entre les taux courts des deux zones atteint des records. Il reflète les fortes divergences entre les politiques monétaires de la Fed et de la BCE.

📎 CHIFFRE CLÉ

0,1%

En juin, l'indice général d'inflation (CPI) a progressé de 0,1%, soit 2,9% sur un an.



DATES CLÉS



26 juillet

Comité de la Banque Centrale Européenne (BCE)

31 juillet

Comité de la Banque Centrale du Japon (BoJ)

1^{er} août

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

Analyse de la semaine

Malgré de fortes oppositions internes, T. May fait évoluer la position britannique vers un Brexit moins dur.

Quelques jours après avoir surmonté la fronde parlementaire des députés Conservateurs pro-Union européenne (UE), la Première ministre britannique T. May a poursuivi son jeu d'équilibriste en faisant accepter par son Cabinet un position plus conciliante envers l'UE que ce qu'elle semblait prête à accepter jusque-là. Ce plan prévoit notamment 1/un alignement réglementaire initial concernant le marché des biens ; 2/le fait que le Royaume-Uni, tout en étant libre de conclure des accords commerciaux avec des pays tiers, collecterait sur leurs marchandises les droits de douane pour le compte de l'UE (afin de permettre une circulation sans friction des marchandises entre le Royaume-Uni et l'UE et d'éviter, en particulier, la réinstauration de contrôles à la frontière irlandaise) ; 3/l'acceptation d'un accès limité au marché européen des services ; 4/la fin de la libre circulation des personnes. Cette inflexion de la position britannique a entraîné la démission de poids lourds très anti-Union européenne du gouvernement, notamment B. Johnson, ministre des Affaires étrangères et David Davies, secrétaire d'Etat au Brexit.

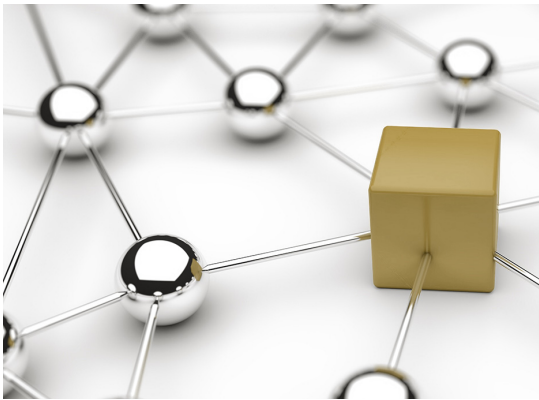
Le camp pro-Brexit pourrait, dès lors, tenter de faire tomber T. May. Au vu des rapports de forces internes au Parti conservateur (d'autres hard Brexiters continuent de soutenir la Première ministre), il est toutefois peu probable qu'il y parvienne. En outre, ils n'y ont pas forcément intérêt : le Parlement est majoritairement très défavorable à un Brexit dur ; une crise politique pourrait précipiter de nouvelles élections, une possible victoire des travaillistes et, au final, une remise en cause du Brexit lui-même.

Le plus probable est donc que T. May restera aux commandes pour affronter les prochaines étapes, à savoir de nouvelles tentatives parlementaires des pro-UE et, surtout, la poursuite des négociations avec les Européens eux-mêmes. Ces derniers, soucieux de maintenir l'intégrité de leur marché unique et d'éviter tout précédent générant des incitations problématiques pour d'autres pays, réclameront de nouvelles concessions (allant vers, soit un maintien du Royaume-Uni dans le marché unique, soit un statut très particulier limité à l'Irlande du Nord). Il est probable que le Royaume-Uni saura de nouveau infléchir sa position (probablement plus que l'UE ne pourra bouger ses lignes) et qu'un accord sera bien trouvé pour un Brexit « en douceur » en mars 2019, suivi par une longue période de transition. Il faut cependant s'attendre à de nouveaux épisodes de doute d'ici là.

Indice	Performance			
	13/07/18	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	2798	1,4%	0,8%	4,7%
Eurostoxx 50	3459	0,3%	-0,6%	-1,3%
CAC 40	5432	1,1%	-0,4%	2,3%
Dax 30	12567	0,6%	-2,5%	-2,7%
Nikkei 225	22597	3,7%	-1,6%	-0,7%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	1070	1,0%	-5,8%	-7,5%
Matières premières - Volatility				
Pétrole (Brent, \$/baril)	74	-4,5%	-4,1%	10,1%
Or (\$/once)	1242	-1,1%	-4,4%	-4,6%
VIX	12	-0,9	-0,5	1,4
Marché des changes				
EUR/USD	1,16	-0,9%	-1,3%	-3,2%
USD/JPY	113	2,1%	2,2%	0,1%
EUR/GBP	0,89	0,2%	0,5%	-0,4%
EUR/CHF	1,17	0,4%	0,4%	-0,3%
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+66 bp	-3 bp	-3 bp	+21 bp
Itraxx Crossover	+298 bp	-9 bp	-3 bp	+66 bp
Itraxx Financials Senior	+79 bp	-5 bp	-3 bp	+35 bp

Indice	Performance			
	13/07/18	1S	1 M	YTD
Marchés des taux				
EONIA	-0,36	--	--	-2 bp
Euribor 3M	-0,32	-	-	+1 bp
Libor USD 3M	2,34	+1 bp	--	+64 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,64	+2 bp	-5 bp	-1 bp
10Y yield (Allemagne)	0,34	+5 bp	-14 bp	-8 bp
2Y yield (US)	2,59	+5 bp	+2 bp	+71 bp
10Y yield (US)	2,85	+2 bp	-12 bp	+44 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne				
France	+29 bp	-6 bp	-7 bp	-7 bp
Autriche	+19 bp	-7 bp	-11 bp	+3 bp
Pays-Bas	+10 bp	-6 bp	-7 bp	-
Finlande	+9 bp	-8 bp	-9 bp	-8 bp
Belgique	+30 bp	-8 bp	-7 bp	+10 bp
Irlande	+48 bp	-2 bp	-6 bp	+24 bp
Portugal	+140 bp	-11 bp	-7 bp	-12 bp
Espagne	+94 bp	-8 bp	+1 bp	-20 bp
Italie	+227 bp	-16 bp	-6 bp	+68 bp

Source : Bloomberg, Strategie Amundi
Données actualisées le 13 juillet à 15h00.



Retrouvez toutes les définitions des termes financiers utilisés dans ce document sur notre site : [Lexique](#)

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 13 juillet 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.