

Edition du 3 juin 2019

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

### € Zone euro

**Indicateurs mitigés.** L'indice du Sentiment Economique de la zone euro progresse en mai, à 105,1. Par ailleurs, le volume du crédit aux ménages accélère légèrement en avril, à 3,4% sur un an, et celui du crédit aux entreprises non financières à 3,9%. Cependant, les chiffres du chômage de mai sont moins bons que prévu en Allemagne (hausse du taux de chômage de 4,9% à 5,0%).

### 🇺🇸 États-Unis

**La croissance du PIB américain a été légèrement revue à la baisse au 1<sup>er</sup> trimestre 2019**, à 3,1% en rythme annuel ; globalement, cela confirme la dynamique positive de l'économie américaine. Cependant, dans le détail, la croissance comporte quelques avertissements, notamment en ce qui concerne les investissements.

### 🌐 Pays émergents

**Le PIB brésilien a progressé de 0,5% en glissement annuel au 1<sup>er</sup> trimestre 2019**, comme prévu par le consensus, mais moins qu'au trimestre précédent (1,1% en glissement annuel). Le PIB de la Turquie a, par ailleurs, diminué de 2,7% en glissement annuel au 1<sup>er</sup> trimestre 2019, un peu moins qu'au trimestre précédent (-3% en glissement annuel).

### 🏛️ Actions

**Les actions mondiales ont bénéficié d'un léger répit au cours de la deuxième partie de la semaine après plusieurs jours de baisse.** Ce repli résulte des craintes croissantes suscitées par le ralentissement de l'économie mondiale, sous l'effet du regain de tensions entre les États-Unis et la Chine. Par conséquent, les investisseurs se sont orientés vers les obligations refuges et vers le dollar américain en début de semaine.

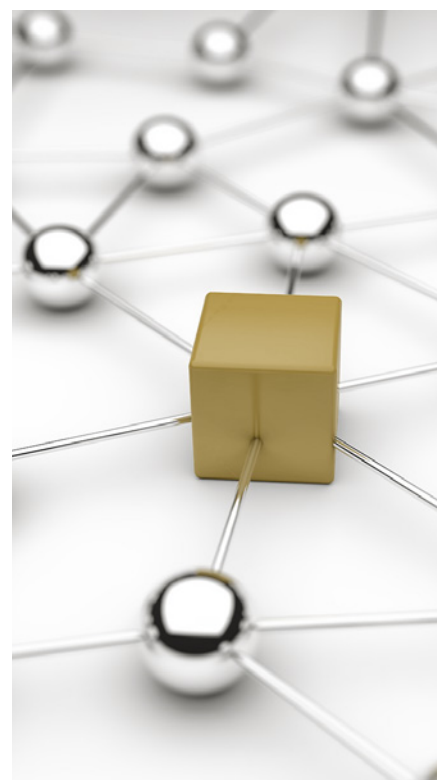
### 📊 Obligations

**Les rendements des obligations souveraines des pays « core » continuent de baisser.** Les taux américains à 10 ans atteignent désormais un niveau qui n'avait pas été observé depuis fin 2017 (2,27%) tandis que les taux allemands à 10 ans (-0,16%) ne sont plus qu'à quelques points de base de leur plus bas historique de -0,19% atteint le 9 août 2016. Le spread des taux italiens à 10 ans a augmenté de 10 pb par rapport au Bund allemand.

### 📎 CHIFFRE CLÉ

# <2,17%

C'est le niveau atteint par le taux 10 ans américain.



### DATES CLÉS



#### 6 juin

Comité de politique monétaire de la BCE

#### 19 juin

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

#### 20 juin

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon (BoJ)

## Analyse de la semaine

**Les résultats des élections européennes sont globalement conformes aux derniers sondages d'opinion, bien qu'avec une petite surprise « pro-institutions ». Pas de vague eurosceptique et un parlement européen**

**un peu plus « vert » que prévu.** Les récentes élections européennes ont mis en évidence un large consensus en faveur des principaux partis favorables à l'Union européenne. Les forces politiques pro-européennes représentent 67% des membres du Parlement. D'un côté, les résultats soulignent le déclin du consensus pour les sociaux-démocrates et les chrétiens-démocrates, qui ont historiquement représenté une majorité combinée au Parlement européen depuis 1979. De l'autre, les forces dites « traditionnelles » ont obtenu des résultats positifs, notamment en ce qui concerne le parti du président français Emmanuel Macron et les Verts. Il convient de noter la montée en puissance des partis d'extrême droite (y compris les partis eurosceptiques), qui ont vu leur part des votes passer de 20% à 25%, avec un consensus de plus en plus large, notamment en Italie et en France, même si le redouté « tsunami » eurosceptique n'a pas eu lieu.

Le détail par pays de ce scrutin européen permet de souligner certains résultats importants, notamment en Italie où la Ligue a fortement élargi le consensus en sa faveur aux dépens du mouvement M5S, modifiant l'équilibre du pouvoir au sein de la coalition gouvernementale italienne et augmentant les risques d'instabilité politique. En France, Emmanuel Macron a consolidé sa position même si le Rassemblement national de Marine Le Pen arrive en tête du scrutin, mais avec un soutien plus faible que prévu. Au Royaume-Uni, les partis des « Brexiters » et des « Remainers » ont balayé les conservateurs et les travaillistes, entraînant une polarisation accrue du paysage politique britannique. En Allemagne, l'affaiblissement du consensus en faveur du CDU/CSU et SPD pourrait mettre en péril la stabilité de la coalition actuelle, mais pas à court terme. En Espagne, le PSOE enregistre une belle performance, consolidant le consensus en sa faveur. Le résultat des européennes a également débouché sur des élections anticipées en Grèce.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	31/05/19	1S	1 M	YTD
S&P 500	2755	-2,5%	-5,8%	9,9%
Eurostoxx 50	3263	-2,6%	-7,2%	8,7%
CAC 40	5172	-2,7%	-7,4%	9,3%
Dax 30	11681	-2,7%	-5,4%	10,6%
Nikkei 225	20601	-2,4%	-7,4%	2,9%
SMI	9503	-1,7%	-2,7%	12,7%
SPI	11517	-1,4%	-1,9%	17,2%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	995	0,8%	-7,9%	3,0%
Matières premières - Volatilité	31/05/19	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	65	-5,8%	-10,4%	20,2%
Or (\$/once)	1296	0,9%	1,5%	1,5%
VIX	19	3,3	6,0	-6,3
Marché des changes	31/05/19	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,12	-0,4%	-0,3%	-2,7%
USD/JPY	109	-0,5%	-2,3%	-0,9%
EUR/GBP	0,89	0,6%	3,3%	-1,4%
EUR/CHF	1,12	-0,1%	-1,6%	-0,4%
USD/CHF	1,01	0,3%	-1,3%	2,3%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi  
Données actualisées le 31 mai à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	31/05/19	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+72 bp	+4 bp	+14 bp	-16 bp
Itraxx Crossover	+311 bp	+17 bp	+62 bp	-41 bp
Itraxx Financials Senior	+91 bp	+4 bp	+23 bp	-18 bp
Marchés des taux	31/05/19	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,37	-1 bp	-1 bp	-2 bp
Euribor 3M	-0,32	-1 bp	-1 bp	-1 bp
Libor USD 3M	2,52	--	-5 bp	-29 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,67	-4 bp	-9 bp	-6 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,20	-8 bp	-21 bp	-44 bp
2Y yield (US)	1,99	-17 bp	-31 bp	-50 bp
10Y yield (US)	2,17	-15 bp	-33 bp	-51 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	31/05/19	1S	1 M	YTD
France	+42 bp	+2 bp	+6 bp	-5 bp
Autriche	+32 bp	+1 bp	+3 bp	+7 bp
Finlande	+25 bp	+2 bp	+2 bp	-6 bp
Belgique	+50 bp	+1 bp	+6 bp	-4 bp
Grèce	-40 bp	+2 bp	+8 bp	+29 bp
Irlande	+64 bp	+2 bp	+9 bp	-3 bp
Portugal	+102 bp	-8 bp	-9 bp	-46 bp
Espagne	+92 bp	-2 bp	-6 bp	-25 bp
Italie	+286 bp	+19 bp	+32 bp	+36 bp



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

**AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 31 mai 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.