

Le résumé de la semaine

- **Marché** : les marchés actions ont cédé un peu de terrain cette semaine ; les taux longs des pays développés en nette hausse. Les marchés du crédit ont surperformé les obligations d'État.
- **Etats-Unis** : la Fed a laissé ses taux d'intérêt inchangés.
- **Zone Euro** : les chiffres du PIB pour l'ensemble de la zone euro, l'Espagne et la France sont ressortis en ligne avec notre dernière révision et sur une trajectoire toujours robuste.

CHIFFRE CLÉ

1,25

La parité EUR/USD finit la semaine très proche de cette valeur.

FOCUS

Le ministère des Finances indien a publié aujourd'hui son Budget 2019. **Le dérapage budgétaire de l'exercice 2018 est confirmé**, avec un déficit budgétaire de 3,5 %, comme pendant l'exercice 2017. **La trajectoire de la consolidation budgétaire est également confirmée** avec un objectif de déficit budgétaire de 3,3 % pour l'exercice 2019. Dans le Budget 2019, les objectifs de recettes et de dépenses sont réalistes pour la plupart, sauf l'objectif des recettes de la taxe sur les biens et services (GST). Comme prévu, un net coup de pouce est donné aux PME et aux régions rurales, dans l'optique des prochaines élections et de l'emploi/marché du travail. Pour l'heure, ce budget renforce les risques haussiers sur l'inflation, avec un impact sur la croissance qui devrait être neutre. Notre opinion est neutre pour l'instant concernant la politique monétaire : nous réviserons bientôt nos anticipations après la prochaine réunion de la Banque centrale indienne (RBI) qui se tiendra début février. L'un des principaux risques menaçant le budget tient au niveau élevé des cours pétroliers.



DATES CLÉS



9 février

Chine : indice des prix à la consommation

4 mars

Elections générales en Italie

8 mars

Prochain comité de la BCE

Analyse de la semaine

La posture des États-Unis en matière de libre-échange a été largement débattue ces dernières semaines à la suite des dernières mesures commerciales prises par Donald Trump et des enquêtes et litiges en cours avec ses principaux partenaires, qui ont entravé l'avancée du 6^{ème} tour de négociations de l'ALÉNA achevé ce lundi.

L'Accord de libre-échange nord-américain (ALÉNA) est un pacte trilatéral signé par les États-Unis, le Canada et le Mexique depuis 1994. À la demande de Washington, des négociations ont démarré en août 2017 en vue de moderniser cet accord, et les cinq tours de discussions menés jusqu'à la semaine dernière n'ont pas donné d'avancée significative.

Ces premiers tours portaient sur des sujets moins controversés ; néanmoins, les tensions se sont accrues pendant le 4^{ème} tour en raison des propositions agressives des États-Unis, difficilement acceptables aux yeux des autres parties. Au fur et à mesure, un climat d'incertitude s'est installé concernant les chances de succès des négociations et le Président américain lui-même a régulièrement brandi la menace d'un retrait unilatéral de son pays.

Toutefois, les espoirs de nouvel accord se sont ravivés cette semaine : pendant la conférence de presse achevant ce 6^{ème} tour de discussions, les négociateurs ont admis avoir avancé sur de nombreux sujets, un accord étant en bonne voie pour plusieurs chapitres. Plus important encore, après

s'être engagés à travailler dur pour trouver une issue, les trois pays ont annoncé une nouvelle série de négociations à Mexico prévue fin février.

Cependant, plusieurs questions épineuses demeurent, et à propos desquelles les propositions américaines rencontrent une opposition plus farouche : durcissement des exigences de pièces en provenance des États-Unis et d'Amérique du Nord dans les biens importés, nouveau processus de révision de l'ALÉNA ou encore nouveaux mécanismes de règlement des litiges, pour n'en citer que quelques-unes.

Selon nous, les négociations finiront par aboutir à un accord qui ne perturbera pas les relations commerciales entre ces pays, mais à l'issue d'un processus qui sera peut-être plus long et plus mouvementé que prévu. Au cours des prochains mois, la politique commerciale américaine sera attentivement scrutée, compte tenu de l'agenda très chargé des enquêtes diligentées par Washington et du risque de mesures prises en représailles, mais également de la perspective des élections de mi-mandat au Mexique et aux États-Unis.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	01/02/18	1S	1 M	YTD
S&P 500	2835	-0,2%	6,0%	6,0%
Eurostoxx 50	3577	-1,5%	2,1%	2,1%
CAC 40	5455	-0,5%	2,7%	2,7%
Dax 30	13004	-2,2%	0,7%	0,7%
Nikkei 225	23486	-0,8%	3,2%	3,2%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1j)	1255	-0,7%	8,4%	8,4%
Matières premières - Volatility	01/02/18	1S	1 M	YTD
Crude Oil (Brent, \$/baril)	69	-1,5%	3,8%	3,8%
Or (\$/once)	1345	-0,3%	3,2%	3,2%
VIX	13	0,9	1,5	1,5
Marché des changes	01/02/18	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,25	0,7%	3,9%	3,9%
USD/JPY	110	0,1%	-2,7%	-2,7%
EUR/GBP	0,88	0,0%	-1,3%	-1,3%
EUR/CHF	1,16	-0,6%	-0,9%	-0,9%
Marchés du crédit	01/02/18	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+44 bp	-	-1 bp	-1 bp
Itraxx Crossover	+239 bp	+7 bp	+7 bp	+7 bp
Itraxx Financials Senior	+42 bp	-	-2 bp	-2 bp

Indice	Performance			
Marchés des taux	01/02/18	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,36	-	-2 bp	-2 bp
Euribor 3M	-0,33	--	-	-
Libor USD 3M	1,78	+2 bp	+8 bp	+8 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,54	+3 bp	+9 bp	+9 bp
10Y yield (Allemagne)	0,72	+11 bp	+29 bp	+29 bp
2Y yield (US)	2,16	+7 bp	+27 bp	+27 bp
10Y yield (US)	2,76	+14 bp	+35 bp	+35 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	01/02/18	1S	1 M	YTD
France	+26 bp	-2 bp	-10 bp	-10 bp
Autriche	+11 bp	-	-5 bp	-5 bp
Pays-Bas	+4 bp	--	-7 bp	-7 bp
Finlande	+12 bp	--	-6 bp	-6 bp
Belgique	+27 bp	+14 bp	+6 bp	+6 bp
Irlande	+43 bp	-	+19 bp	+19 bp
Portugal	+123 bp	-7 bp	-29 bp	-29 bp
Espagne	+69 bp	-11 bp	-45 bp	-45 bp
Italie	+124 bp	-11 bp	-35 bp	-35 bp

Source : Bloomberg, Strategie Amund
Données actualisées le 01 février à 15h00



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 2 février 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.