

## € Zone euro

**La production industrielle pour l'ensemble de la zone euro s'est repliée de 0,2% en février par rapport à janvier** (un chiffre conforme aux attentes, sachant que la progression de janvier par rapport à décembre est révisée à la hausse à 1,9%). Sur 12 mois, la variation est, en février, de -0,3%. Pays par pays, la variation est, sur 12 mois également, de -2,0% en Allemagne, de 0,9% en Italie et de 0% en France.

## 🇺🇸 États-Unis

**L'indice des prix à la consommation (IPC) sous-jacent est tombé à 2,0% en glissement annuel (g.a.) en mars** (contre 2,1% auparavant), ce qui a légèrement déçu les attentes du marché tandis que l'inflation globale est passée au-dessus du consensus, à 1,9% en g.a. (contre 1,5% auparavant). Malgré ce recul de l'inflation sous-jacente, la composition de la tendance de l'inflation semble plus robuste dans l'ensemble.

## 🌐 Pays émergents

**En réponse à certains des défis auxquels l'économie turque est confrontée, le ministère du Trésor et des Finances a annoncé cette semaine un ensemble de réformes.** La plupart des mesures annoncées sont des réformes de long terme (retraites privées, marché du travail, éducation, système judiciaire, etc.). Deux mesures à court terme visant à soutenir le secteur bancaire ont également été mentionnées.

## 🏛️ Actions

Malgré les révisions à la baisse de la croissance mondiale pour 2019 (FMI), le dérapage annoncé des déficits italiens, la hausse des prix du pétrole suite à la reprise des hostilités en Libye, le nouveau report des délais du Brexit et les nouvelles menaces tarifaires de Trump, au sujet de l'aéronautique cette fois-ci, **les marchés d'actions sont demeurés de marbre cette semaine avec une évolution de -0,1% pour le MSCI World AC.**

## 🕒 Obligations

**Les taux à 10 ans américain et allemand ont tous deux baissé de quelques points de base, leurs courbes respectives s'aplatissant.** Le spread entre les taux à 10 ans italien et allemand s'est légèrement resserré, tandis que le taux à 10 ans britannique restait globalement inchangé.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 70 \$

C'est le prix atteint par le baril de Brent, qui affiche une hausse de plus de 30% depuis le début d'année.



### DATES CLÉS



#### 24 avril

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon

#### 30 avril

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed)

#### 2 mai

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

Source : Stratégie Amundi.

Document réservé aux clients professionnels, sociétés d'investissements et autres professionnels de l'industrie de la finance.

## Analyse de la semaine

La patience est clé. Le compte-rendu de la réunion du FOMC de mars confirme que les participants au FOMC sont d'accord, dans l'ensemble, sur la nécessité d'une approche patiente de la politique monétaire, soulignant que pour les prochaines réunions, les décisions en matière de taux seraient fondées sur une évaluation continue des perspectives économiques. La politique monétaire n'évolue pas sur une trajectoire préétablie : « plusieurs » participants ont relevé que leur positionnement pourrait évoluer dans un sens ou dans l'autre, en fonction des données économiques reçues, tandis que « certains » ont estimé qu'un taux plus élevé serait approprié en 2019 dans la mesure où l'économie évoluait conformément aux attentes. L'évaluation du FOMC en détail :

- Alors que la croissance avait « ralenti » par rapport à son rythme qui était précédemment « vigoureux », les participants ont reconnu que les fondamentaux restent favorables à l'expansion économique, bien qu'à un rythme moins élevé. Cette décélération s'explique notamment par le ralentissement de la croissance étrangère et l'essoufflement des mesures de relance budgétaire, tandis que la faiblesse des dépenses de consommation, qui devrait avoir un impact significatif sur l'activité du premier trimestre, ne devrait pas se prolonger, car les fondamentaux restent solides (marché de l'emploi solide, croissance modeste des salaires et faible inflation qui

soutient le pouvoir d'achat des ménages). Les perspectives mondiales et l'évolution de la situation financière constituent des « incertitudes importantes ».

- L'évaluation de la situation en termes d'inflation a été relativement optimiste. En effet, les dernières données sur l'inflation ont semblé plus faibles que prévu, la « plupart » des participants ont jugé les pressions inflationnistes modérées, « plusieurs » participants ont indiqué que les prévisions d'inflation pourraient ne pas être en cohérence avec la cible d'inflation et de « nombreux » participants se sont montrés préoccupés par le peu de « signes plus prononcés de renforcement » des tensions inflationnistes. Les risques qui pèsent sur les perspectives relatives à l'inflation sous-jacente semblent légèrement orientés à la baisse.

L'évaluation de la situation économique et de l'inflation décrite dans le compte rendu est conforme à notre vision d'une économie où la croissance ralentit graduellement mais reste supérieure au potentiel et où l'inflation demeure modérée avec des pressions inflationnistes internes encore modestes.

Dans le contexte de ce FOMC patient, attentif aux statistiques économiques, mais divisé, nous maintenons notre pronostic d'absence d'augmentation des taux cette année.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	12/04/19	1S	1 M	YTD
S&P 500	2888	-0,2%	3,5%	15,2%
Eurostoxx 50	3449	0,1%	4,4%	14,9%
CAC 40	5505	0,5%	4,5%	16,4%
Dax 30	12009	0,0%	4,2%	13,7%
Nikkei 225	21871	0,3%	1,7%	9,3%
SMI	9458	-0,9%	1,4%	12,2%
SPI	11312	-0,7%	2,3%	15,1%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	1087	0,2%	3,4%	12,6%
Matières premières - Volatility	12/04/19	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	72	1,8%	7,4%	33,1%
Or (\$/once)	1293	0,1%	-0,7%	1,2%
VIX	12	-0,4	-1,3	-13,0
Marché des changes	12/04/19	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,13	0,9%	0,3%	-1,3%
USD/JPY	112	0,2%	0,5%	2,0%
EUR/GBP	0,86	0,4%	0,0%	-3,9%
EUR/CHF	1,13	0,9%	-0,5%	0,5%
USD/CHF	1,00	0,0%	-0,7%	1,8%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi  
 Données actualisées le 12 avril à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	12/04/19	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+58 bp	-3 bp	-4 bp	-31 bp
Itraxx Crossover	+246 bp	-8 bp	-32 bp	-106 bp
Itraxx Financials Senior	+69 bp	-7 bp	-4 bp	-41 bp
Marchés des taux	12/04/19	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,37	-	--	-1 bp
Euribor 3M	-0,31	-	--	--
Libor USD 3M	2,60	+1 bp	+1 bp	-20 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,57	--	-2 bp	+4 bp
10Y yield (Allemagne)	0,04	+4 bp	-1 bp	-20 bp
2Y yield (US)	2,39	+5 bp	-6 bp	-10 bp
10Y yield (US)	2,54	+5 bp	-6 bp	-14 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne	12/04/19	1S	1 M	YTD
France	+34 bp	-1 bp	-7 bp	-12 bp
Autriche	+29 bp	-2 bp	-3 bp	+3 bp
Finlande	+22 bp	-2 bp	-2 bp	-9 bp
Belgique	+44 bp	-1 bp	-5 bp	-10 bp
Grèce	-54 bp	-6 bp	-8 bp	+16 bp
Irlande	+54 bp	-4 bp	-11 bp	-12 bp
Portugal	+111 bp	-14 bp	-17 bp	-37 bp
Espagne	+99 bp	-11 bp	-12 bp	-18 bp
Italie	+248 bp	-	-1 bp	-3 bp



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

#### **AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 12 avril 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.