

€ Zone euro

Léger recul du climat des affaires. L'estimation flash du PMI composite de la zone euro recule légèrement en avril à 51,3. Le PMI composite est en hausse en Allemagne (52,1) et en France (50,0). La baisse pour l'ensemble de la zone euro est donc probablement attribuable à l'Italie et à l'Espagne, pays pour lesquels il n'y a pas d'estimation flash.

🇺🇸 États-Unis

La production industrielle a diminué de 0,1% en glissement mensuel en mars (2,8% en g.a. contre 3,4% en février), maintenant la tendance baissière qui se prolonge depuis le quatrième trimestre de l'an dernier. Le taux d'utilisation des capacités a augmenté à 78,8%, légèrement en deçà des attentes. Malgré la faiblesse des résultats trimestriels, le mois de mars s'avère plus solide, dans l'ensemble, que les mois précédents.

🌐 Pays émergents

L'indice des prix à la consommation (IPC) argentin a augmenté de 4,7% en mars en glissement mensuel (vs +3,8% en février). Sur une base annuelle, l'inflation est ainsi portée à 54,7% sur un an. Une partie de l'accélération de l'IPC était due à la hausse des prix réglementés, tels que les tarifs des services publics, tandis que le reste était dû aux pressions sur l'inflation de base.

🏛️ Actions

Les marchés actions, à l'exception du Japon, se sont bien comportés cette semaine. Les marchés émergents et l'Europe ont surperformé, tandis que l'indice S&P500 est resté assez stable, malgré les données positives des ventes au détail (qui ont gagné le plus depuis septembre 2017) et la baisse des demandes de prestations de chômage.

🔍 Obligations

Les rendements des obligations souveraines sont en baisse depuis le début de l'année, sur fond de craintes concernant la croissance mondiale et d'un changement de ton des banques centrales. Ces derniers jours, les rendements des obligations américaines à 10 ans ont repris du terrain, à 2,56%, après avoir atteint un plus bas, à 2,36%. Les rendements des obligations allemandes à 10 ans ont terminé la semaine à 0,02%.

📎 CHIFFRE CLÉ

+6,4%

C'est la progression, sur un rythme annuel, du PIB chinois au premier trimestre 2019.



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

L'économie chinoise résiste mieux qu'on ne le pense généralement

Les données globales de la Chine pour mars et le premier trimestre ont largement surpris à la hausse. Le PIB s'est stabilisé à 6,4% au premier trimestre et la production industrielle a rebondi à 8,5% en glissement annuel en mars, contre 5,3% en janvier et février, en hausse par rapport à la plupart des prévisions. Au-delà des chiffres globaux, ce sont la répartition et les informations sous-jacentes qui nous importent le plus.

Il semble qu'une partie de la vigueur du mois de mars soit due à des facteurs temporaires et les données d'avril pourraient se tasser quelque peu. Ainsi, le fort rebond de la production industrielle en mars est le fait, principalement, d'entreprises à capitaux étrangers. Ceci pourrait en partie s'expliquer par les craintes suscitées par les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine avant le Nouvel An chinois, qui ont retardé une partie de la production jusqu'à récemment, les États-Unis et la Chine ayant, entre-temps, évité une nouvelle escalade du conflit. Mais un tel rebond est de nature temporaire.

Toutefois, à y regarder de plus près, nous percevons suffisamment de signaux positifs pour appuyer notre opinion d'un ralentissement faible de l'économie chinoise. La croissance du crédit a atteint son point le plus bas et

les dépenses budgétaires se sont reprises. Les commandes locales sont d'ores et déjà en train de se rétablir, comme le suggèrent les données du PMI. Les données les plus récentes suggèrent également que les secteurs de l'automobile et des smartphones, qui ont été les principaux freins au second semestre 2018, sont en voie de reprise bien qu'ils soient encore faibles. Le secteur de l'immobilier se maintient et le ralentissement attendu pourrait s'avérer relativement modéré, compte tenu de l'assouplissement du Hukou et du fait que les gouvernements locaux ont été autorisés à assouplir légèrement leur politique en matière d'immobilier. Pendant ce temps, les exportations dans la région semblent avoir évité un nouveau ralentissement brutal après un quatrième trimestre difficile.

Par conséquent, les responsables politiques ne semblent pas pressés de lancer de nouvelles mesures d'assouplissement d'envergure. Récemment, la Banque populaire de Chine a eu recours à des opérations d'open market et des facilités de prêt pour injecter des liquidités. Elle travaille, en parallèle, sur des mesures ciblées pour soutenir les PME et les consommateurs, dont les effets sont plus lents, mais qui devraient être plus sains. Quoi qu'il en soit, le cas échéant, toutes les mesures nécessaires seront prises en considération.

Indice	Performance			
	19/04/19	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	2905	-0,1%	2,6%	15,9%
Eurostoxx 50	3499	1,5%	2,6%	16,6%
CAC 40	5580	1,4%	2,8%	18,0%
Dax 30	12222	1,9%	3,7%	15,8%
Nikkei 225	22201	1,5%	2,9%	10,9%
SMI	9571	0,9%	0,5%	13,5%
SPI	11479	1,2%	1,8%	16,8%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	1093	0,3%	2,0%	13,1%
Matières premières - Volatilité				
Pétrole (Brent, \$/baril)	72	0,6%	6,4%	33,8%
Or (\$/once)	1276	-1,1%	-2,4%	-0,1%
VIX	12	0,1	-1,5	-13,3
Marché des changes				
EUR/USD	1,12	-0,6%	-1,0%	-1,7%
USD/JPY	112	0,0%	0,6%	1,8%
EUR/GBP	0,87	0,0%	1,3%	-4,0%
EUR/CHF	1,14	0,7%	0,4%	1,2%
USD/CHF	1,01	1,3%	1,4%	3,0%

Source: Bloomberg, Strategie Amundi
 Données actualisées le 19 avril à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	19/04/19	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+57 bp	-	--	-31 bp
Itraxx Crossover	+247 bp	+2 bp	-14 bp	-105 bp
Itraxx Financials Senior	+68 bp	--	-1 bp	-42 bp
Marchés des taux				
EONIA	-0,37	--	-	-1 bp
Euribor 3M	-0,31	--	--	--
Libor USD 3M	2,59	-1 bp	-2 bp	-22 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,57	-1 bp	-5 bp	+4 bp
10Y yield (Allemagne)	0,03	-3 bp	-7 bp	-22 bp
2Y yield (US)	2,38	-1 bp	-9 bp	-11 bp
10Y yield (US)	2,56	-1 bp	-5 bp	-12 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne				
France	+35 bp	-	-3 bp	-12 bp
Autriche	+29 bp	-	-2 bp	+3 bp
Finlande	+23 bp	+1 bp	--	-8 bp
Belgique	+44 bp	-	-	-9 bp
Grèce	-52 bp	+1 bp	--	+18 bp
Irlande	+51 bp	-4 bp	-9 bp	-16 bp
Portugal	+115 bp	+3 bp	-6 bp	-33 bp
Espagne	+105 bp	+5 bp	-3 bp	-13 bp
Italie	+258 bp	+9 bp	+18 bp	+8 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 19 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.