

## € Zone euro

**Repli des ventes au détail en mai.** Les ventes au détail ont reculé de -0,3% en mai sur un mois en zone euro. Sur un an, leur hausse est de 1,3%. Pays par pays, la variation sur le mois est de -0,6% en Allemagne, de +0,4% en France et de +1,1% en Espagne. Sur un an, pour la zone euro, ce sont les ventes par correspondance et internet qui progressent le plus tandis que celles liées à l'habillement chutent.

## 🇺🇸 États-Unis

**L'indice ISM manufacturier a baissé de façon moins marquée que ce qu'attendait le consensus, passant à 51,7 en juin.** L'indice ISM non manufacturier, en revanche, a surpris à la baisse et se situe désormais à 55,1. Si ces deux indicateurs restent en territoire d'expansion, ils révèlent toutefois une dynamique nettement plus faible.

## 🌐 Pays émergents

**En juin, l'inflation globale en Turquie a chuté de 3pp à + 15,7% en glissement annuel (g.a.), en dessous des attentes du consensus à + 16,1% en g.a.** L'inflation sous-jacente a reculé de 1pp, à + 14,9% en g.a., légèrement au-dessus des attentes du consensus à + 14,7% en g.a..

## 🏛️ Actions

**Après un très bon mois de juin (MSCI Monde ; +6,4%), les marchés d'actions continuent sur leur lancée.** La trêve sino-américaine entérinée lors du G20 a permis au S&P500 de casser ses plus hauts d'octobre 2018 et de mai 2019. Les marchés d'actions dans leur ensemble en ont profité.

## 📊 Obligations

**Après avoir fortement baissé, les taux des obligations souveraines « core » se sont stabilisés.** L'écart entre les taux italiens et allemands s'est fortement réduit, et avoisine aujourd'hui 208pb.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 224000

C'est le nombre d'emplois créés en juin aux Etats-Unis.



### DATES CLÉS



#### 25 juillet

Comité de politique monétaire de la Banque Européenne (BCE)

#### 31 juillet

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

#### 1<sup>er</sup> août

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre (BoE)

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'abandon de la procédure pour déficit excessif (PDE) et la quête de rendements boostent la dette italienne

La Commission européenne a finalement décidé le 3 juillet de ne pas recommander à l'Ecofin le lancement d'une PDE contre l'Italie, ce que les marchés avaient peu à peu anticipé dans les jours précédant la réunion. En effet, les trois conditions pour éviter les sanctions ont été remplies : compensation de l'écart réalisé en 2018, correction de l'écart prévu en 2019 et engagements sur le budget 2020. Cette décision a renforcé les perspectives à court terme de la dette italienne et favorisé le resserrement des spreads par rapport aux Bunds sur l'ensemble de la courbe des taux. La compression des spreads aura

été impressionnante tant en termes de rapidité que de l'ampleur du mouvement, le spread du BTP à 10 ans passant de 240 à 200 pb en seulement quelques jours, grâce notamment à des facteurs techniques plus solides et à des valorisations relatives favorables. De même que la dette souveraine italienne, les obligations d'entreprises des pays périphériques et notamment les valeurs financières ont eu tendance à surperformer les autres émetteurs sur les marchés du crédit. La quête de rendement continuera à jouer un rôle moteur dans les semaines et les mois à venir, à mesure que l'attention se tourne vers les nouvelles mesures d'assouplissement que la BCE pourrait prendre au cours de l'été et que, sur le volet politique, les marchés s'intéressent à la prochaine loi budgétaire.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	05/07/19	1S	1 M	YTD
S&P 500	2996	1,8%	6,0%	19,5%
Eurostoxx 50	3532	1,7%	5,7%	17,7%
CAC 40	5597	1,0%	5,8%	18,3%
Dax 30	12571	1,4%	4,9%	19,1%
Nikkei 225	21746	2,2%	4,7%	8,7%
SMI	10023	1,3%	3,8%	18,9%
SPI	12122	1,2%	3,7%	23,3%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1065	0,9%	6,0%	10,2%
Matières premières - Volatilité	05/07/19	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	63	-5,0%	4,2%	17,5%
Or (\$/once)	1397	-0,9%	5,0%	9,4%
VIX	13	-1,6	-2,7	-12,0
Marché des changes	05/07/19	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,12	-1,2%	0,2%	-2,0%
USD/JPY	108	0,6%	0,0%	-1,2%
EUR/GBP	0,90	0,2%	1,5%	-0,1%
EUR/CHF	1,11	0,4%	-0,2%	-1,0%
USD/CHF	0,99	1,6%	-0,3%	1,0%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi  
 Données actualisées le 05 juillet à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	05/07/19	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+50 bp	-2 bp	-16 bp	-38 bp
Itraxx Crossover	+241 bp	-13 bp	-48 bp	-111 bp
Itraxx Financials Senior	+60 bp	-5 bp	-23 bp	-50 bp
Marchés des taux	05/07/19	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,37	-1 bp	--	-1 bp
Euribor 3M	-0,36	-2 bp	-4 bp	-5 bp
Libor USD 3M	2,29	-3 bp	-18 bp	-52 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,75	-	-7 bp	-14 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,37	-4 bp	-14 bp	-61 bp
2Y yield (US)	1,85	+9 bp	-1 bp	-64 bp
10Y yield (US)	2,02	+2 bp	-11 bp	-66 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	05/07/19	1S	1 M	YTD
France	+28 bp	-4 bp	-10 bp	-19 bp
Autriche	+25 bp	-3 bp	-7 bp	-1 bp
Finlande	+27 bp	-4 bp	+4 bp	-4 bp
Belgique	+35 bp	-4 bp	-10 bp	-18 bp
Grèce	-30 bp	+4 bp	-2 bp	+40 bp
Irlande	+43 bp	-7 bp	-15 bp	-23 bp
Portugal	+79 bp	-1 bp	-12 bp	-69 bp
Espagne	+69 bp	-4 bp	-17 bp	-49 bp
Italie	+210 bp	-33 bp	-59 bp	-40 bp



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

#### **AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 5 juillet 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.