

## Le résumé de la semaine

**Marchés :** les monnaies émergentes durement touchées.

**Etats-Unis :** accélération de la production industrielle américaine en avril, soutenue par de solides contributions dans les secteurs manufacturier, minier et des services aux collectivités.

**Zone euro :** forte incertitude politique en Italie.

### CHIFFRE CLÉ

# +0,4%

C'est la progression du PIB de la zone euro au 1<sup>er</sup> trimestre.

### FOCUS

Les monnaies émergentes ont été durement touchées la semaine dernière principalement en raison de la vigueur continue du dollar et de l'augmentation des taux longs américains au-dessus de 3%. Dans le passé, cette remontée des taux au-dessus de 3% a généralement entraîné des ventes massives de devises émergentes et la semaine dernière n'a pas fait exception. En outre, des histoires idiosyncratiques négatives au sein des économies émergentes, notamment en Turquie et en Argentine, ont alimenté les ventes. La semaine dernière, certaines des banques centrales émergentes se sont montrées moins accommodantes qu'avant. L'Indonésie a ainsi surpris le marché en augmentant le taux directeur de 25 points de base et le Brésil a laissé son taux directeur inchangé alors que le marché s'attendait à une baisse des taux de 25 points de base.



### DATES CLÉS



**13 juin**

Comité de la Réserve fédérale des Etats-Unis (Fed)

**14 juin**

Comité de la Banque Centrale Européenne (BCE)

**22 juin**

Sommet de l'OPEP - Vienne (Autriche)

Source : Stratégie Amundi.

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

## Analyse de la semaine

Les incertitudes politiques restent fortes en Italie. La probabilité d'un gouvernement de coalition entre le Mouvement 5 étoiles (M5S) et la Ligue (deux partis souvent considérés comme « populistes » et « eurosceptiques ») s'est nettement renforcée, bien que les négociations ne soient toujours pas scellées et que de nombreux points restent encore à clarifier par les deux chefs de parti, notamment en ce qui concerne le programme gouvernemental et la liste des ministres. À l'heure où nous rédigeons ces lignes, les deux partis ne sont toujours pas en mesure de fournir au président de la République le nom du Premier ministre, une décision qui leur permettrait de débiter la formation du nouveau gouvernement et de procéder à la vérification de l'appui parlementaire. Le Premier ministre sera, en outre, une figure politique qui devra au minimum participer à l'établissement du programme politique, deux points vraisemblablement soulignés par le président de la République au cours des dernières réunions avec les partis. Le temps imparti par le chef de l'État commence à manquer et, en l'absence d'une entente définitive et d'une proposition officielle de la part des deux partis dans les jours qui viennent, la possibilité qu'un gouvernement technique soit formé est toujours d'actualité. En outre, sans appui parlementaire, de nouvelles élections seraient organisées, et vraisemblablement pas avant le mois de septembre. La situation reste particulièrement précaire et il semblerait que les récentes turbulences observées sur les marchés aient suscité un sentiment d'urgence pour trouver un terrain d'entente.

Satisfaits de la situation depuis un certain temps, les marchés ont cependant vivement réagi après la « fuite » d'une ébauche du programme du futur gouvernement. Parmi les mesures figuraient une clause de sortie de l'euro, une demande d'annulation de 250 milliards d'euros de dette italienne, un changement radical du pacte de stabilité ainsi que des dispositions budgétaires qui auraient un impact significatif sur le profil déficitaire. Si les deux partis ont insisté sur le fait qu'il s'agissait d'un programme obsolète et dépassé, les réactions suscitées les ont contraints à publier une nouvelle version édulcorée dans laquelle la demande d'annulation de la dette a été entièrement réécrite ; la sortie de l'euro n'y est plus mentionnée et l'appartenance à l'OTAN et à la zone euro a été réaffirmée. Des zones d'ombre subsistent sur un certain nombre de thématiques phares en raison des différences qui opposent les programmes des deux partis, et les négociations se poursuivent.

Indice	Performance			
	18/05/18	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	2720	-0,3%	0,4%	1,7%
Eurostoxx 50	3578	0,3%	2,5%	2,1%
CAC 40	5616	1,3%	4,4%	5,7%
Dax 30	13081	0,6%	3,9%	1,3%
Nikkei 225	22930	0,8%	3,5%	0,7%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	1144	-1,8%	-2,7%	-1,2%
<b>Matières premières - Volatility</b>	<b>18/05/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Crude Oil (Brent, \$/baril)	80	3,3%	8,4%	19,2%
Or (\$/once)	1287	-2,3%	-4,6%	-1,2%
VIX	14	1,0	-1,9	2,6
<b>Marché des changes</b>	<b>18/05/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
EUR/USD	1,18	-1,4%	-4,9%	-2,0%
USD/JPY	111	1,4%	3,5%	-1,5%
EUR/GBP	0,87	-0,9%	0,3%	-1,7%
EUR/CHF	1,18	-1,5%	-1,8%	0,6%
<b>Marchés du crédit</b>	<b>18/05/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Itraxx Main	+58 bp	+3 bp	+5 bp	+13 bp
Itraxx Crossover	+276 bp	+7 bp	+5 bp	+43 bp
Itraxx Financials Senior	+65 bp	+7 bp	+9 bp	+21 bp



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

#### AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 18 mai 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.