

## Le résumé de la semaine

**Marchés :** Les marchés actions ont affiché une performance positive ; après la fin de l'impasse politique en Italie, les spreads de crédit se sont enfin resserrés en Europe, dans le sillage de ceux de la dette souveraine. Le dollar américain légèrement en hausse.

**Etats-Unis :** Les chiffres du mois de mai ont dépeint la poursuite du resserrement du marché du travail américain.

**Zone euro :** PIB du T1 : progression de la consommation, repli du commerce extérieur.

### CHIFFRE CLÉ

# 50

milliards \$ – le montant du prêt du FMI pour aider l'Argentine

### FOCUS

Les déclarations de Peter Praet, chef économiste de la BCE, invoquant une fin du programme de rachat d'actifs et le relatif apaisement des tensions en Italie ont fait grimper les taux longs allemands, baisser la tension sur les taux italiens et ont permis une remontée de l'euro. La prochaine réunion de la BCE sera décisive pour décider d'une fin possible du programme de rachat, une décision qui s'appuie sur la remontée de l'inflation. Par ailleurs, nous pensons que :

- La poursuite du programme en 2019 nécessiterait un changement des règles d'achats. La BCE ne peut pas acheter plus d'un tiers de l'encours de la dette d'un pays.
- Le risque italien n'incitera probablement pas la BCE à modifier son calendrier.

La fin des injections massives de liquidités devrait s'accompagner d'une plus grande sensibilité des marchés de taux à l'environnement économique et politique.

La conférence de presse de la BCE la semaine prochaine sera surveillée.



### 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

**Le FMI est intervenu plus tôt que prévu, en annonçant le 8 juin le déblocage d'un plan d'aide réclamé par l'Argentine pour faire face à ses obligations de liquidité à court et moyen terme.** Selon cette annonce :

« Les autorités argentines et les experts du FMI ont conclu un accord de crédit stand-by de 50 milliards de dollars (soit environ 35,379 milliards DTS, ou près de 1,110 pour cent de la quote-part de l'Argentine au FMI) sur 36 mois. Cet accord arrêté par les équipes d'experts est sujet à l'approbation des dirigeants exécutifs du FMI, qui étudieront le programme économique de l'Argentine au cours des prochains jours. Les autorités argentines ont fait part de leur intention de tirer la première tranche du prêt tout en considérant les suivantes comme des facilités de précaution ».

Comme prévu, cet accord s'accompagne de conditions importantes, dont les principales sont les suivantes. Le premier aspect concerne les efforts à réaliser dans le cadre du rééquilibrage budgétaire, de la réduction du déficit fédéral et de la restauration du solde primaire d'ici 2020; le deuxième concerne le progrès à faire en matière de réduction de l'inflation, cautionnant l'adoption d'objectifs d'inflation significatifs et réalistes par la banque centrale et l'engagement de cette dernière à maintenir un taux de change flexible ; et enfin le troisième est d'assurer l'autonomie et l'indépendance juridique de la banque centrale en mettant immédiatement fin au financement du

déficit fédéral par cette dernière.

Depuis l'entrée en fonction du gouvernement en 2015 et le règlement de la question des « créanciers réfractaires » détenteurs de la dette externe, les ajustements ont été excessivement « progressifs », entraînant d'importants déficits jumeaux et une perte de crédibilité. Par faute du creusement du déficit budgétaire, l'inflation a dépassé l'objectif, entamant son accélération au second semestre 2017 (à environ 25 % en glissement annuel). L'aggravation du déficit de la balance courante rend les besoins de financement externe encore plus grands et les réserves inadéquates. L'agitation des investisseurs locaux et étrangers a porté un coup au taux de change et aux réserves. L'intervention du FMI va donc permettre de restaurer la confiance des marchés et laisser un peu de temps à l'Argentine pour remédier l'ensemble de ses vulnérabilités.

Indice	Performance			
	08/06/18	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	2770	1,3%	3,7%	3,6%
Eurostoxx 50	3438	-0,4%	-3,4%	-1,9%
CAC 40	5435	-0,6%	-1,6%	2,3%
Dax 30	12713	-0,1%	-1,5%	-1,6%
Nikkei 225	22695	2,4%	0,8%	-0,3%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	1150	1,7%	0,6%	-0,7%
<b>Matières premières - Volatility</b>	<b>08/06/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Pétrole (Brent, \$/baril)	77	-0,2%	2,4%	14,6%
Or (\$/once)	1299	0,4%	-1,2%	-0,3%
VIX	13	-0,3	-1,6	2,1
<b>Marché des changes</b>	<b>08/06/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
EUR/USD	1,17	0,7%	-1,1%	-2,3%
USD/JPY	109	-0,2%	0,2%	-2,9%
EUR/GBP	0,88	0,3%	0,1%	-1,4%
EUR/CHF	1,16	0,3%	-2,7%	-1,3%
<b>Marchés du crédit</b>	<b>08/06/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Itraxx Main	+75 bp	+7 bp	+18 bp	+30 bp
Itraxx Crossover	+314 bp	+17 bp	+40 bp	+81 bp
Itraxx Financials Senior	+91 bp	+10 bp	+30 bp	+46 bp

Indice	Performance			
	08/06/18	1S	1 M	YTD
<b>Marchés des taux</b>				
EONIA	-0,36	-	+1 bp	-1 bp
Euribor 3M	-0,32	-	+1 bp	+1 bp
Libor USD 3M	2,32	-	-3 bp	+63 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,64	-1 bp	-7 bp	-2 bp
10Y yield (Allemagne)	0,43	+5 bp	-13 bp	-
2Y yield (US)	2,47	-	-4 bp	+59 bp
10Y yield (US)	2,91	+1 bp	-6 bp	+51 bp
<b>Ecart de taux 10 ans vs Allemagne</b>	<b>08/06/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
France	+38 bp	+6 bp	+13 bp	+2 bp
Autriche	+33 bp	+2 bp	+12 bp	+17 bp
Pays-Bas	+20 bp	+2 bp	+5 bp	+10 bp
Finlande	+22 bp	+3 bp	+11 bp	+4 bp
Belgique	+46 bp	+7 bp	+18 bp	+25 bp
Irlande	+61 bp	+2 bp	+18 bp	+37 bp
Portugal	+161 bp	+12 bp	+44 bp	+9 bp
Espagne	+101 bp	-4 bp	+26 bp	-13 bp
Italie	+266 bp	+36 bp	+135 bp	+107 bp

Source : Bloomberg, Strategie Amundi  
 Données actualisées le 08 juin à 15h00.



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

#### **AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 8 juin 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.