

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'Hebdo des Marchés

Les dernières actualités des marchés financiers

Semaine du 10 septembre 2018

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

€ Zone Euro

La croissance du PIB s'est confirmée à 0,4% au 2^e trimestre, soit le même rythme qu'au 1^{er} trimestre. Par rapport au 2^e trimestre 2017, la croissance est de 2,1%. Au 2^e trimestre, la consommation des ménages a progressé de 0,2%, la consommation publique de 0,4% et l'investissement de 1,2%. La contribution du commerce extérieur est négative, à -0,2 pp.

🇺🇸 États-Unis

L'indice ISM manufacturier s'est établi à 61,3 en août, bien au-delà des anticipations (le consensus tablait sur 57,6) et du niveau de juillet (58,1), atteignant un nouveau sommet et une composition plus robuste.

🌐 Pays émergents

Les États-Unis devraient d'un moment à l'autre annoncer leur décision quant à la proposition de nouveaux droits de douane sur 200 milliards USD de marchandises chinoises. La Chine a, quant à elle, validé la mise à jour de son impôt sur le revenu, allégeant ainsi la fiscalité des ménages, avant d'apporter plus de précisions quant aux récentes réformes fiscales sur les cotisations à la sécurité sociale.

🏛️ Actions

Judi soir, le MSCI World AC cédait 1,5% depuis vendredi dernier (31 août). Le MSCI Marchés Emergents était une nouvelle fois particulièrement attaqué (-3,6%). L'Europe(-2,2%) et le Japon (-2,9% à vendredi) étaient également en net repli. Aux États-Unis, les valeurs technologiques ont subi des prises de bénéfices, d'où la sous-performance du Nasdaq (-2,3%) par rapport au Dow Jones (+0,1%).

🕒 Obligations

Le 10 ans US termine la semaine à 2,9%. Les tensions sur la dette italienne s'allègent.

📎 CHIFFRE CLÉ

61,3

C'est le nouveau sommet atteint par l'indice ISM manufacturier américain en août.



DATES CLÉS



**7 et 28
octobre**

Elections présidentielles
au Brésil

6 novembre

Elections de mi-mandat
aux États-Unis

Source : Stratégie Amundi.

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

Analyse de la semaine

Après la publication des statistiques économiques des différents pays émergents sur la première moitié de l'année 2018, la seconde partie d'année se révèle moins vigoureuse que prévu. L'environnement déjà difficile, marqué par le retrait des liquidités excédentaires par les banques centrales des principaux marchés développés (à un rythme toutefois très progressif), est d'autant plus affaibli par la progression des risques mondiaux/géopolitiques, associés à d'autres risques spécifiques qui se sont transformés en véritable crise (comme en Turquie). Les principales craintes qui entourent l'escalade des risques mondiaux concernent, par nature, leur impact sur le commerce international, dont les échanges demeurent l'un des premiers moteurs de croissance des marchés émergents dans leur ensemble. Bien que de nombreux pays émergents aient pris des mesures destinées à rendre leurs économies moins dépendantes et davantage tournées vers leur marché intérieur, le ralentissement ou le repli des États-Unis et

de la Chine, imputable à la mise en place de mesures protectionnistes hâtives, pénalisera les performances économiques de toute la sphère émergente. En outre, la hausse de l'inflation en réponse à l'augmentation des droits de douane pourrait exacerber le durcissement monétaire de la Réserve fédérale américaine. À l'heure actuelle, ces éléments ont engendré une vive appréciation du dollar face aux devises émergentes, incitant la plupart des banques centrales émergentes à durcir ou mettre un terme à leur politique monétaire accommodante. Les marchés les plus vulnérables aux risques financiers externes, dont la devise est plus liquide et la politique monétaire par conséquent moins souple, devraient être les grands perdants de cet épisode difficile. À l'inverse, les pays dont le modèle économique est davantage tourné vers le marché intérieur et disposant d'une marge budgétaire viable, seront mieux positionnés pour affronter ces défis.

Indice	Performance			
	07/09/18	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	2878	-0,8%	0,7%	7,6%
Eurostoxx 50	3281	-3,3%	-6,4%	-6,4%
CAC 40	5231	-3,2%	-5,3%	-1,5%
Dax 30	11925	-3,5%	-5,7%	-7,7%
Nikkei 225	22307	-2,4%	-1,6%	-2,0%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	1018	-3,6%	-5,7%	-12,0%
Matières premières - Volatilité				
Pétrole (Brent, \$/baril)	77	-0,8%	2,9%	14,9%
Or (\$/once)	1201	0,0%	-0,8%	-7,8%
VIX	15	2,2	4,1	4,0
Marché des changes				
EUR/USD	1,16	0,1%	0,1%	-3,3%
USD/JPY	111	-0,2%	-0,5%	-1,6%
EUR/GBP	0,89	-0,3%	-0,4%	0,5%
EUR/CHF	1,12	-0,2%	-2,8%	-4,2%
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+65 bp	-4 bp	+1 bp	+20 bp
Itraxx Crossover	+291 bp	-9 bp	-2 bp	+58 bp
Itraxx Financials Senior	+77 bp	-8 bp	--	+33 bp

Indice	Performance			
	07/09/18	1S	1 M	YTD
Marchés des taux				
EONIA	-0,36	-2 bp	--	-1 bp
Euribor 3M	-0,32	-	-	+1 bp
Libor USD 3M	2,32	--	-2 bp	+62 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,57	+4 bp	+2 bp	+6 bp
10Y yield (Allemagne)	0,37	+4 bp	-4 bp	-6 bp
2Y yield (US)	2,64	+2 bp	-3 bp	+76 bp
10Y yield (US)	2,89	+3 bp	-9 bp	+48 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne				
France	+34 bp	-2 bp	+2 bp	-2 bp
Autriche	+20 bp	-3 bp	-	+4 bp
Pays-Bas	+11 bp	-1 bp	+1 bp	+1 bp
Finlande	+11 bp	-3 bp	-1 bp	-6 bp
Belgique	+36 bp	-2 bp	+2 bp	+15 bp
Irlande	+50 bp	-3 bp	+3 bp	+26 bp
Portugal	+153 bp	-7 bp	+19 bp	+1 bp
Espagne	+108 bp	-6 bp	+10 bp	-6 bp
Italie	+267 bp	-24 bp	+21 bp	+108 bp

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
 Données actualisées le 07 septembre à 15h00.



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 7 septembre 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.