

## € Zone Euro

**Chute du climat des affaires.** L'estimation Flash de l'indicateur PMI Composite de la zone euro a nettement reculé en octobre, à 52,7, soit son niveau le plus faible depuis 25 mois. Le recul concerne à la fois l'industrie et les services en Allemagne, mais seulement l'industrie en France. En Allemagne, l'indicateur IFO recule également à 102,8.

## 🇺🇸 États-Unis

**Le Livre Beige de la Réserve fédérale pour le mois d'octobre confirme une croissance régulière à un rythme variant de modeste à modéré dans l'ensemble du pays.** Bien qu'il souligne à la fois le resserrement du marché du travail, la hausse des coûts des matières premières et des frais d'expédition et l'incertitude entourant le commerce, les perspectives à court terme n'en demeurent pas moins optimistes.

## 🌐 Pays émergents

**Le Ministre des Finances sud-africain a fait état d'un dérapage budgétaire de 0,4 points de pourcentage (pp) pour l'année fiscale 2018/2019** et de 0,5 pp à moyen terme, soit un déficit de 4% du PIB au moins jusqu'en 2021. La banque centrale turque (CBRT) a maintenu, quant à elle, ses taux inchangés à 24%, comme anticipé par les marchés.

## 🏛️ Actions

**Les actions mondiales ont subi une forte correction cette semaine,** alimentée par les tensions commerciales, par une période de publication des résultats restée solide aux États-Unis mais décevante en Europe, et par les commentaires de M. Draghi sur les signes d'affaiblissement de la croissance en Europe. La chute a été significative pour les actions du secteur de la technologie.

## 🔍 Obligations

**Baisse globale des rendements obligataires.** Le taux 10 ans américain a chuté de 11 pb, pour atteindre 3,09%. En Europe, le taux 10 ans allemand a suivi le 10 ans américain, chutant de 9 pb, à 0,36%, tandis que l'écart entre les taux 10 ans italien et allemand a atteint 317 pb. Comme prévu, la BCE a maintenu ses taux inchangés et s'attend toujours à la poursuite de l'expansion économique, malgré des données « un peu plus faibles » que prévu.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# -18%

C'est le repli affiché par le MSCI Emerging Markets depuis le début de l'année.



## DATES CLÉS



### 6 novembre

Elections de mi-mandat aux États-Unis

### 7 novembre

Comité de la Réserve fédérale des États-Unis

## Analyse de la semaine

Plusieurs évènements clés ont eu lieu en Chine la semaine dernière : les principaux responsables politiques ont pris des mesures pour soutenir les marchés, après un PIB du troisième trimestre plus faible que prévu, à 6,5% en glissement annuel. Les entreprises privées et les petites entreprises semblent avoir été confrontées à plus de difficultés que les autres, la réduction de l'effet de levier dans le système bancaire parallèle et les tarifs douaniers américains les affectant plus fortement. Compte tenu de la morosité qui règne sur les marchés locaux, tous les hauts fonctionnaires des secteurs financiers, y compris le vice-premier ministre Liu He, le gouverneur de la PBoC (Banque centrale chinoise) et les deux chefs des organismes de réglementation, se sont exprimés sur la façon de soutenir l'économie et les marchés, et en particulier le secteur privé. Par la suite, lors de sa visite dans la province de Guangdong, aux avant-postes de la libéralisation économique de la Chine, le président Xi Jinping a réaffirmé l'importance du secteur privé ainsi que le besoin de nouvelles réformes et de davantage d'ouverture. Des mesures plus concrètes semblent être en cours d'élaboration. Les détails d'une deuxième phase de réduction de l'impôt sur le revenu des particuliers ont

été rendus publics, avec des déductions supplémentaires pour les dépenses d'éducation, les soins médicaux, le crédit pour les primo-accédants, les locations et les soins aux personnes âgées, à compter de 2019, en plus d'une augmentation des allocations de base à compter d'octobre de cette année. Ceci fait suite aux signaux récents indiquant que des réformes plus significatives concernant les entreprises d'État pourraient être implémentées afin d'uniformiser davantage les règles du jeu avec les entreprises privées. La Chine s'efforce également d'ouvrir davantage son économie. BMW a récemment été autorisée à augmenter sa part dans sa « joint-venture » chinoise pour passer de 50% à 75%, un premier cas d'assouplissement des règles de propriété dans le secteur automobile. Entre-temps, le Premier ministre japonais, Shinzo Abe, a été invité à se rendre en Chine du 25 au 27 octobre afin de poursuivre le rétablissement des relations entre les deux pays. S'il est important de surveiller de près les politiques, un autre facteur clé est la potentielle réunion entre Donald Trump et Xi Jinping lors du G20 de fin novembre, pour aider à désamorcer les risques à court terme liés aux tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine.

Indice	Performance			
	26/10/18	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	2706	-2,2%	-6,9%	1,2%
Eurostoxx 50	3122	-2,8%	-9,1%	-10,9%
CAC 40	4945	-2,7%	-10,3%	-6,9%
Dax 30	11159	-3,4%	-9,9%	-13,6%
Nikkei 225	21185	-6,0%	-11,9%	-6,9%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1j)	949	-2,3%	-9,3%	-18,0%
<b>Matières premières - Volatilité</b>				
Pétrole (Brent, \$/baril)	76	-4,4%	-5,9%	16,9%
Or (\$/once)	1233	0,5%	3,2%	-5,4%
VIX	27	6,7	13,7	15,6
<b>Marché des changes</b>				
EUR/USD	1,13	-1,4%	-3,3%	-5,5%
USD/JPY	112	-0,4%	-0,5%	-0,4%
EUR/GBP	0,89	0,6%	-0,6%	-0,2%
EUR/CHF	1,14	-0,8%	0,3%	-2,9%
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+77 bp	+3 bp	+9 bp	+32 bp
Itraxx Crossover	+306 bp	+11 bp	+37 bp	+74 bp
Itraxx Financials Senior	+96 bp	+2 bp	+16 bp	+52 bp

Indice	Performance			
	26/10/18	1S	1 M	YTD
<b>Marchés des taux</b>				
EONIA	-0,37	-	--	-2 bp
Euribor 3M	-0,32	--	-	+1 bp
Libor USD 3M	2,51	+3 bp	+12 bp	+81 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,63	-5 bp	-13 bp	--
10Y yield (Allemagne)	0,36	-10 bp	-17 bp	-7 bp
2Y yield (US)	2,81	-9 bp	--	+93 bp
10Y yield (US)	3,09	-10 bp	+5 bp	+69 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>				
France	+38 bp	-	+7 bp	+3 bp
Autriche	+24 bp	+1 bp	+5 bp	+9 bp
Pays-Bas	+14 bp	-	+4 bp	+4 bp
Finlande	+28 bp	-	+5 bp	+10 bp
Belgique	+42 bp	-1 bp	+9 bp	+21 bp
Irlande	+59 bp	-	+9 bp	+34 bp
Portugal	+156 bp	-	+19 bp	+5 bp
Espagne	+121 bp	-7 bp	+21 bp	+7 bp
Italie	+309 bp	+7 bp	+76 bp	+150 bp

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi  
 Données actualisées le 26 octobre à 15h00.



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

**AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 26 octobre 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.