

Le résumé de la semaine

- **Marchés** : bon accueil par les marchés d'actions des résultats des élections de mi-mandat américaines. Légère remontée des taux dans les pays développés. Baisse des cours du pétrole, les prix du WTI et du Brent fléchissant respectivement à 60 \$ USD et 70 \$ USD.
- **Etats-Unis** : comme prévu, pas de modification par le FOMC de la fourchette d'objectif du taux des Fed Funds (2,00%-2,25%).
- **Zone euro** : légère révision à la hausse du PMI composite d'octobre.

CHIFFRE CLÉ

**2,00% -
2,25%**

C'est la fourchette d'objectif du taux des Fed Funds.

FOCUS

Les entreprises américaines ont à nouveau publié des résultats solides pour le 3^e trimestre. Plus de 80% des rapports ont été publiés jusqu'à présent, avec un taux positif de résultats supérieurs aux attentes (en moyenne 6%) et une croissance annuelle de presque 30%. Les meilleures performances se distinguent dans les secteurs de l'énergie, des services financiers, de la consommation discrétionnaire et des services de communication. Au Japon, la saison des résultats est également bien entamée, près de 70% des entreprises ayant déjà publié leurs rapports. Les résultats sont positifs dans l'ensemble, mais 60% sont inférieurs aux attentes. Les chiffres sont très bons dans le secteur des services de communication et négatifs dans les services financiers et les services aux collectivités. La saison des publications est moins avancée en Europe (environ 40% des entreprises) et les résultats sont en hausse de près de 11%, mais le taux de surprises est négatif. Les meilleures performances s'observent dans le secteur de l'énergie. La moitié des entreprises des marchés émergents ont publié leurs résultats et, jusqu'à présent, la croissance annuelle des bénéfices est proche de 6% en \$ USD. Le taux de surprises moyen est négatif, principalement en Colombie, aux Philippines et en Inde. Les révisions des prévisions à 12 mois sont devenues négatives le mois dernier (en Asie notamment).



DATES CLÉS



30 novembre

Réunion du G20 à Buenos Aires

13 décembre

Comité de la Banque centrale européenne

Source : Stratégie Amundi.

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

Analyse de la semaine

Vague bleue contre mur rouge : les élections de mi-mandat n'ont pas offert de surprise. Comme prévu, les Démocrates ont remporté la majorité à la Chambre des représentants tandis que les Républicains ont renforcé leur position au Sénat, conduisant à un Congrès divisé.

La prise de contrôle de la Chambre des représentants par les Démocrates et la mainmise de Donald Trump sur le Sénat ouvrent la voie à deux scénarios.

1. Le premier est l'émergence d'un gouvernement divisé, qui se traduirait par un quasi-blocage législatif. Néanmoins, le principal risque susceptible de provoquer une correction des marchés financiers à l'issue des élections de mi-mandat est l'abrogation des mesures fiscales adoptées par Donald Trump. Ce scénario est extrêmement peu probable, car les Démocrates ne disposent pas d'une majorité suffisante à la Chambre des représentants ou au Sénat pour pouvoir opposer leur veto.

2. Le second est l'émergence d'un environnement plus constructif où l'on pourrait trouver un terrain d'entente sur des thèmes clés d'intérêt national. Ainsi, le gouvernement pourrait investir entre 100 milliards \$ USD et 300 milliards \$ USD dans des projets d'infrastructures. Le résultat des

élections pourrait également impulser un nouvel élan pour la modification de l'« Affordable Care Act » en durcissant les conditions préalables nécessaires pour pouvoir prétendre à une assurance maladie. Les sondages indiquent que la couverture maladie a été le facteur décisif ayant fait pencher le scrutin en faveur des Démocrates. Le gouvernement pourrait tenter une nouvelle fois de faire passer sa réforme sur l'immigration. Nous pourrions assister à un accord définitif sur les DACA (« Deferred Action for Childhood Arrivals ») ou « The Dreamers ») qui pourrait se traduire par une hausse des dépenses en matière de sécurité intérieure.

Toutefois, Donald Trump devra désormais composer avec la majorité démocrate à la Chambre des représentants sur les questions budgétaires et ne sera plus seul maître à bord en la matière, dans la mesure où cela relève de la compétence de la Chambre. Le président américain conservera une marge de manœuvre illimitée pour imposer des droits de douane. Dès lors, il y a fort à parier que les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine s'intensifieront, avec la mise en place de droits de douane sur 276 milliards \$ USD d'exportations chinoises à destination des États-Unis.

| Indice | Performance | | | |
|--|-----------------|-----------|------------|------------|
| | 09/11/18 | 1S | 1 M | YTD |
| Marchés d'actions | | | | |
| S&P 500 | 2807 | 3,1% | -2,6% | 5,0% |
| Eurostoxx 50 | 3215 | 0,0% | -3,2% | -8,3% |
| CAC 40 | 5088 | -0,3% | -4,3% | -4,2% |
| Dax 30 | 11467 | -0,5% | -4,3% | -11,2% |
| Nikkei 225 | 22250 | 0,0% | -5,2% | -2,3% |
| MSCI Marchés Emergents (clôture -1J) | 994 | -0,3% | 0,0% | -14,2% |
| Matières premières - Volatilité | 09/11/18 | 1S | 1 M | YTD |
| Pétrole (Brent, \$/baril) | 70 | -4,1% | -17,8% | 4,4% |
| Or (\$/once) | 1216 | -1,4% | 2,2% | -6,7% |
| VIX | 17 | -2,3 | 1,2 | 6,1 |
| Marché des changes | 09/11/18 | 1S | 1 M | YTD |
| EUR/USD | 1,13 | -0,4% | -1,3% | -5,6% |
| USD/JPY | 114 | 0,6% | 0,9% | 1,2% |
| EUR/GBP | 0,87 | -0,9% | -0,4% | -2,0% |
| EUR/CHF | 1,14 | -0,1% | 0,1% | -2,5% |
| Marchés du crédit | 09/11/18 | 1S | 1 M | YTD |
| Itraxx Main | +69 bp | -1 bp | -2 bp | +24 bp |
| Itraxx Crossover | +286 bp | -4 bp | +1 bp | +53 bp |
| Itraxx Financials Senior | +88 bp | +1 bp | - | +44 bp |

| Indice | Performance | | | |
|--|-----------------|-----------|------------|------------|
| | 09/11/18 | 1S | 1 M | YTD |
| Marchés des taux | | | | |
| EONIA | -0,36 | -- | - | -2 bp |
| Euribor 3M | -0,32 | - | - | +1 bp |
| Libor USD 3M | 2,60 | +1 bp | +18 bp | +91 bp |
| 2Y yield (Allemagne) | -0,60 | +2 bp | -7 bp | +3 bp |
| 10Y yield (Allemagne) | 0,43 | -- | -12 bp | - |
| 2Y yield (US) | 2,95 | +5 bp | +7 bp | +107 bp |
| 10Y yield (US) | 3,21 | - | +1 bp | +81 bp |
| Ecart de taux 10 ans vs Allemagne | 09/11/18 | 1S | 1 M | YTD |
| France | +38 bp | +2 bp | +4 bp | +2 bp |
| Autriche | +21 bp | +1 bp | - | +6 bp |
| Pays-Bas | +13 bp | +2 bp | +2 bp | +3 bp |
| Finlande | +28 bp | +3 bp | +3 bp | +11 bp |
| Belgique | +41 bp | +3 bp | +5 bp | +20 bp |
| Irlande | +57 bp | -- | +5 bp | +33 bp |
| Portugal | +152 bp | +7 bp | +10 bp | +1 bp |
| Espagne | +118 bp | +3 bp | +13 bp | +4 bp |
| Italie | +300 bp | +11 bp | +8 bp | +141 bp |

Source : Bloomberg, Strategie Amundi
 Données actualisées le 09 novembre à 15h00.



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 9 novembre 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.