

## € Zone Euro

**Accumulation de signaux négatifs.** L'indice PMI composite de la zone euro baisse en janvier, à 50,7 (contre 51,4 attendu et après 51,1 en décembre). Le recul est surtout dû à la France (où le PMI signale une contraction de l'activité) alors qu'une légère amélioration est observée en Allemagne. En Allemagne, l'indicateur IFO recule également à 99,1. En France, cependant, l'indicateur du climat des affaires industrielles de l'INSEE est stable.

## 🇺🇸 États-Unis

**Les ventes de logements existants ont diminué de 6,4% en décembre, ce qui est plus que prévu et représente la plus forte baisse depuis fin 2015.** Cette baisse est généralisée, tant sur le plan géographique qu'en termes de catégorie d'unités en vente. En revanche, l'indice des prix des maisons de la FHFA a augmenté de 0,4% sur une base mensuelle, pour s'établir à 5,8% en glissement annuel.

## 🌐 Pays émergents

**Le PIB des Philippines du quatrième trimestre 2018, publié le 24 janvier, est ressorti légèrement en deçà des attentes du consensus et constant par rapport au trimestre précédent,** à 6,1% en glissement annuel (contre les 6,3% prévus et les 6,1% du troisième trimestre). Au quatrième trimestre de 2018, la contribution des investissements en capitaux fixes a été plus faible et s'accompagne d'un phénomène de déstockage.

## 🏛️ Actions

**Les marchés actions ont affiché des performances négatives en début de semaine après que le FMI ait révisé ses prévisions économiques à la baisse pour 2019 et 2020** en signalant des risques, dont les tensions commerciales et des taux d'intérêt haussiers. Le Forum économique mondial de Davos a également laissé entendre que la conjoncture mondiale était « plutôt sombre ».

## 🔍 Obligations

**Les rendements des obligations d'État restent sous pression.** Mario Draghi a prononcé un discours très accommodant et a jugé les risques orientés à la baisse.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 50,7

C'est le niveau de l'indice PMI composite de la zone euro, en janvier.



### DATES CLÉS



#### 30 janvier

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale

#### 30 janvier

Publication du PIB des États-Unis pour le 4<sup>e</sup> trimestre 2018

#### 31 janvier

Publication du PIB italien pour le 4<sup>e</sup> trimestre 2018

Source : Stratégie Amundi.

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

## Analyse de la semaine

### Bilan de santé macroéconomique de la Chine : les défis à court terme sont importants et il faut surveiller que les politiques économiques mises en œuvre pour soutenir l'activité portent leurs fruits.

Les données récentes pour décembre et l'ensemble du quatrième trimestre permettent d'effectuer un bilan relativement complet de la santé macroéconomique de la Chine. Dans l'ensemble, il semble que l'économie chinoise soit en train de poursuivre son ralentissement, mais devrait atteindre une certaine stabilité au second semestre grâce à la mise en place de mesures politiques plus fermes. Si les tensions entre les États-Unis et la Chine ne se détériorent pas davantage, la Chine devrait encore être en mesure d'éviter un atterrissage brutal.

D'un côté, les défis à court terme semblent importants. Les exportations souffrent du ralentissement de l'économie mondiale et les dépenses, concentrées en début de période, décèlent. Le secteur de l'immobilier pourrait ralentir quelque peu, principalement dans les villes de rang inférieur du fait de la réduction des programmes de réaménagement des quartiers délabrés, tandis que les villes de catégorie 1 et 2 semblent mieux résister au vu de leurs stocks encore relativement faibles. Le secteur automobile a considérablement freiné les ventes de détail et la production industrielle au second semestre 2018, suite

au renforcement de la réglementation sur les plateformes de financement en ligne pour les consommateurs. Ces freins semblent toutefois en voie de relâchement.

D'un autre côté, les décideurs politiques chinois semblent déterminés à utiliser des mesures de soutien cycliques pour éviter un atterrissage brutal de son économie. Les données de décembre font état d'une forte poussée des dépenses budgétaires. La croissance du crédit semble prête à rebondir, avec la poursuite des ratios de réserves obligatoires (RRO) et les efforts visant à soutenir les prêts aux entreprises privées et aux PME. D'autres mesures budgétaires sont désormais attendues, les responsables politiques ayant déjà annoncé des réductions à plus grande échelle d'impôts et de frais ainsi que des émissions spéciales d'emprunts gouvernementaux locaux en hausse par rapport à 2018.

Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine constituent une incertitude majeure à surveiller. Jusqu'à présent, les choses semblent évoluer de manière plutôt positive, les deux parties abordant des questions importantes sur des sujets structurels et leur mise en œuvre. La prochaine série de pourparlers est prévue la semaine prochaine, les 30 et 31 janvier, à la veille du Nouvel An chinois le 5 février.

Indice	Performance			
	25/01/19	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	2667	-0,1%	13,4%	6,4%
Eurostoxx 50	3162	0,9%	6,3%	5,4%
CAC 40	4924	1,0%	6,4%	4,1%
Dax 30	11298	0,8%	6,2%	7,0%
Nikkei 225	20774	0,5%	8,4%	3,8%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	1019	0,1%	7,3%	5,5%
<b>Matières premières - Volatilité</b>				
Pétrole (Brent, \$/baril)	61	-2,4%	21,2%	13,7%
Or (\$/once)	1297	1,2%	2,2%	1,6%
VIX	18	0,0	-18,2	-7,6
<b>Marché des changes</b>				
EUR/USD	1,13	-0,6%	-0,5%	-0,9%
USD/JPY	110	0,4%	-0,5%	-0,1%
EUR/GBP	0,87	-1,6%	-3,5%	-3,8%
EUR/CHF	1,13	-0,4%	0,3%	0,2%
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+75 bp	-2 bp	-17 bp	-14 bp
Itraxx Crossover	+322 bp	-1 bp	-36 bp	-31 bp
Itraxx Financials Senior	+90 bp	-4 bp	-24 bp	-20 bp

Indice	Performance			
	25/01/19	1S	1 M	YTD
<b>Marchés des taux</b>				
EONIA	-0,37	-	-	-1 bp
Euribor 3M	-0,31	-	-	-
Libor USD 3M	2,77	+1 bp	-4 bp	-4 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,58	-	+3 bp	+3 bp
10Y yield (Allemagne)	0,20	-6 bp	-5 bp	-4 bp
2Y yield (US)	2,59	-2 bp	+3 bp	+10 bp
10Y yield (US)	2,75	-3 bp	+1 bp	+7 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>				
France	+40 bp	-	-5 bp	-7 bp
Autriche	+22 bp	+1 bp	-5 bp	-4 bp
Pays-Bas	+10 bp	--	-6 bp	-5 bp
Finlande	+25 bp	-	-6 bp	-6 bp
Belgique	+44 bp	--	-9 bp	-10 bp
Irlande	+73 bp	-2 bp	+8 bp	+6 bp
Portugal	+145 bp	-2 bp	+1 bp	-3 bp
Espagne	+104 bp	-5 bp	-12 bp	-14 bp
Italie	+245 bp	-2 bp	-13 bp	-5 bp

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi  
 Données actualisées le 25 janvier à 15h00.



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

**AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 25 janvier 2019 à 17h30.**

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.