

€ Zone euro

Rebond de la majorité des composantes du PIB au 1^{er} trimestre. La croissance du PIB a été confirmée à 0,4% par rapport au 4^e trimestre 2018, tirée par la hausse de la consommation des ménages (+0,5%), de l'investissement (+1,1%) et de la consommation publique (0,1%). La contribution du commerce extérieur est de 0,1 point de pourcentage. En revanche, la contribution des stocks est négative.

🇺🇸 États-Unis

L'indice ISM manufacturier a diminué en mai de 0,7 point, à 52,1, tandis que l'indice ISM non manufacturier gagnait 1,4 point pour s'établir à 56,9. Si l'indice manufacturier a légèrement surpris à la baisse, l'indice non manufacturier a offert une petite surprise positive.

🌐 Pays émergents

Le chiffre du PIB trimestriel pour l'Afrique du Sud est ressorti à 0% en glissement annuel (g.a.). L'origine de cette faiblesse est partagée. En g.a., l'investissement privé est en baisse depuis 4 trimestres consécutifs. Les exportations ont augmenté de moins de 2% en g.a. au 1^{er} trimestre 2019, contre environ 6% au 4^e trimestre 2018.

🏛️ Actions

Rebond des marchés d'actions cette semaine (MSCI Monde : +1,3%) sous l'impulsion d'une FED apparemment plus accommodante. Le marché américain (+2%) progresse davantage que les autres.

🔍 Obligations

Les taux des principales obligations souveraines continuent de baisser. Le taux américain à 10 ans oscille autour de 2,10% et le taux allemand à 10 ans affiche un nouveau plus bas historique (-0,22% contre -0,19% le 7 août 2016). Le spread des taux italiens à 10 ans s'est resserré de 14 pb par rapport au Bund allemand.

📎 CHIFFRE CLÉ

-0,22%

C'est le niveau atteint cette semaine par le taux allemand à 10 ans, un plus bas historique.



DATES CLÉS



19 juin

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale des États-Unis

20 juin

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon (BoJ)

Source : Stratégie Amundi.

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

Analyse de la semaine

Les bons du Trésor américain ont enregistré ces dernières semaines leur plus grand rallye depuis 2008.

L'escalade de la guerre commerciale a fait craindre des répercussions négatives sur la croissance mondiale. La rhétorique de la guerre commerciale a exacerbé deux tendances actuelles qui orientent les marchés obligataires depuis le début de l'année : le ralentissement de la croissance mondiale et un assouplissement du biais de politique monétaire de la Banque centrale.

Le PMI manufacturier mondial a maintenant atteint son plus bas niveau en trois ans. Le déclin a été généralisé à la fois dans les marchés développés et dans les marchés émergents. Les tensions commerciales ont été citées comme une préoccupation commune parmi les répondants à l'enquête dans tous les pays. Cependant, la demande intérieure reste solide. La question est de savoir combien de temps le secteur des services peut rester bien orienté alors que le cycle manufacturier se détériore. Il convient de noter qu'en Allemagne, le ralentissement a commencé à se propager au marché du travail. De plus, les indicateurs avancés de la Chine ont récemment affiché un plus bas depuis le début de la guerre commerciale américaine. La dynamique du marché du travail et du consommateur américain sera cruciale pour le calendrier de la première

réduction des taux de la Fed. Jerome Powell a ouvert la porte à un possible assouplissement face à l'impact potentiel sur l'économie de l'escalade des guerres commerciales. « Nous ne savons pas comment ni quand ces problèmes seront résolus. » La première baisse des taux directeurs pourrait être le début d'un cycle complet. Le marché prévoit quatre baisses d'ici la fin de 2020.

Il convient toutefois de noter qu'un nouvel assouplissement de la politique monétaire à ce stade avancé du cycle aura un impact plus limité sur la croissance des économies développées. De plus, la BCE a une influence plus limitée sur les anticipations d'inflation, les conditions de financement étant déjà accommodantes. La prochaine étape déterminante pour le marché sera la capacité des économies à soutenir leur croissance par un assouplissement monétaire et un soutien budgétaire. En ce sens, les États-Unis restent bien positionnés. Dans cet environnement, le crédit restera attrayant, mais les investisseurs accorderont plus d'importance aux fondamentaux. Le risque de taux de défaut sera essentiel dans un environnement de croissance inférieure des bénéfiques.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	07/06/19	1S	1 M	YTD
S&P 500	2869	4,3%	-0,5%	14,4%
Eurostoxx 50	3385	3,2%	-0,5%	12,8%
CAC 40	5378	3,3%	-0,3%	13,7%
Dax 30	12072	2,9%	-0,2%	14,3%
Nikkei 225	20885	1,4%	-4,7%	4,3%
SMI	9751	2,4%	1,8%	15,7%
SPI	11786	2,1%	1,7%	19,9%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1003	0,5%	-5,1%	3,8%
Matières premières - Volatilité	07/06/19	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	63	-3,1%	-10,5%	16,2%
Or (\$/once)	1345	3,1%	4,7%	5,4%
VIX	16	-2,8	-3,4	-9,5
Marché des changes	07/06/19	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,13	1,5%	1,3%	-1,1%
USD/JPY	108	-0,3%	-2,1%	-1,6%
EUR/GBP	0,89	0,5%	3,8%	-1,2%
EUR/CHF	1,12	0,1%	-1,9%	-0,6%
USD/CHF	0,99	-1,3%	-3,1%	0,5%

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	07/06/19	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+64 bp	-7 bp	+3 bp	-24 bp
Itraxx Crossover	+283 bp	-25 bp	+19 bp	-70 bp
Itraxx Financials Senior	+80 bp	-11 bp	+6 bp	-30 bp
Marchés des taux	07/06/19	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,37	-1 bp	--	-1 bp
Euribor 3M	-0,32	-	-1 bp	-1 bp
Libor USD 3M	2,47	-3 bp	-9 bp	-34 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,67	-1 bp	-7 bp	-6 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,26	-5 bp	-22 bp	-50 bp
2Y yield (US)	1,80	-12 bp	-48 bp	-69 bp
10Y yield (US)	2,07	-6 bp	-39 bp	-62 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	07/06/19	1S	1 M	YTD
France	+34 bp	-8 bp	-3 bp	-13 bp
Autriche	+29 bp	-3 bp	-1 bp	+4 bp
Finlande	+30 bp	+6 bp	+8 bp	--
Belgique	+41 bp	-8 bp	-4 bp	-12 bp
Grèce	-34 bp	+4 bp	+11 bp	+36 bp
Irlande	+53 bp	-10 bp	-2 bp	-14 bp
Portugal	+86 bp	-15 bp	-27 bp	-62 bp
Espagne	+80 bp	-12 bp	-20 bp	-38 bp
Italie	+262 bp	-25 bp	-3 bp	+12 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 7 juin 2019 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.