

## € Zone euro

**Vers une importante réforme des retraites en France.** Les grands principes d'une réforme d'ensemble du système des retraites ont été annoncés le 18 juillet. Le principal changement sera le regroupement de la quarantaine de régimes actuels en un dispositif commun, et l'établissement d'un système de points établissant une correspondance entre cotisations versées et retraites perçues.

## 🇺🇸 États-Unis

**La consommation américaine reste vigoureuse.** Les ventes au détail de juin (+0,4% en glissement mensuel - g.m.) confirment la vigueur des dépenses de consommation, l'indice global et l'indice sous-jacent ayant tous deux progressé. Le sous-jacent a surpris fortement à la hausse (ventes au détail à +0,7% en g.m. contre +0,3% pour la prévision médiane), avec, en outre, une révision positive des données du mois précédent.

## 🌐 Pays émergents

**Le lundi 15 juillet, la Chine a publié plusieurs statistiques économiques.** Au 2<sup>e</sup> trimestre 2019, le PIB ressort à 6,2% en glissement annuel - g.a., contre 6,4% au 1<sup>er</sup> trimestre 2019. La production industrielle est passée de 5,0% en g.a. en mai à 6,3% en juin. Les ventes au détail sont passées de 8,6% en g.a. en mai à 9,8% en juin et les immobilisations (hors campagne) de 5,6% à 5,8% en g.a. en juin.

## 🏠 Actions

**Pas de grands mouvements.** Premiers résultats d'entreprises mais pas encore significatifs. Les marchés d'actions sont encore portés par les annonces d'une baisse préventive des taux à venir de la part de la Fed. Le S&P500 reste proche de ses plus hauts historiques et les valeurs de croissance continuent d'afficher de belles performances.

## 🔍 Obligations

**Les taux directeurs des pays « core » ont baissé :** les taux américain et allemand à 10 ans perdent respectivement 4 pb et 7 pb. Le spread entre le taux à 10 ans italien et le Bund allemand s'est écarté de 4 pb. La courbe américaine de 2 à 10 ans est restée inchangée, tandis que son équivalent allemand s'est aplati de 4 pb.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 6,2%

C'est le niveau de croissance atteint par le PIB chinois au 2<sup>e</sup> trimestre 2019, en glissement annuel.



### DATES CLÉS



#### 25 juillet

Comité de politique monétaire de la Banque Européenne (BCE)

#### 31 juillet

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

#### 1<sup>er</sup> août

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre (BoE)

Source : Stratégie Amundi.

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

## Analyse de la semaine

La saison des publications de résultats a débuté aux États-Unis. Environ 13% des entreprises composant l'indice Standard & Poor's 500 ont déjà fait leur publication et, parmi celles-ci, de grandes entreprises comme Johnson & Johnson ou les principales banques américaines comme JP Morgan, Goldman Sachs et Wells Fargo. En ce début de saison de publications, les indices boursiers américains caracolent à leurs plus hauts historiques, stimulés par les anticipations d'une Fed conciliante dont on attend qu'elle soutienne l'économie et maintienne le dollar à un niveau stable. Les anticipations en termes de résultats sont très faibles, le consensus prévoyant une baisse des bénéfices d'environ -2% tandis que les prévisions de chiffres d'affaires sont plus positives, en hausse d'environ +5%. Le risque de déception est très élevé compte tenu de l'optimisme du marché. La croissance des bénéfices au 1<sup>er</sup> trimestre 2019 avait été légèrement négative. Ainsi, un autre trimestre

négatif signifierait une récession des profits. Les rachats d'actions constituent un élément de soutien. Ils restent très robustes et dopent artificiellement le niveau des bénéfices par action.

Jusqu'au début de la saison de publication des résultats du 2<sup>e</sup> trimestre, les surprises quant aux bénéfices ont été positives en termes absolus, en particulier dans des secteurs tels que les biens de consommation de base et les technologies de l'information. En termes de résultats annuels, la croissance est restée relativement stable jusqu'à présent (+2%) avec des données positives dans les secteurs de la santé et de l'immobilier et des résultats négatifs dans les secteurs des matériaux et des services de communication.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	19/07/19	1S	1 M	YTD
S&P 500	2995	-0,6%	2,3%	19,5%
Eurostoxx 50	3485	-0,4%	0,9%	16,1%
CAC 40	5562	-0,2%	0,8%	17,6%
Dax 30	12250	-0,6%	-0,5%	16,0%
Nikkei 225	21467	-1,0%	0,6%	7,3%
SMI	9968	2,1%	0,1%	18,3%
SPI	12066	1,9%	0,3%	22,7%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1052	0,1%	1,3%	8,9%
Matières premières - Volatilité	19/07/19	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	63	-5,9%	1,6%	16,7%
Or (\$/once)	1438	1,5%	5,7%	12,6%
VIX	13	1,1	-0,9	-12,0
Marché des changes	19/07/19	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1,12	-0,4%	0,0%	-2,1%
USD/JPY	108	-0,1%	-0,3%	-1,8%
EUR/GBP	0,90	0,0%	0,9%	-0,3%
EUR/CHF	1,10	-0,5%	-1,2%	-2,0%
USD/CHF	0,98	-0,1%	-1,1%	0,1%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi  
 Données actualisées le 19 juillet à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	19/07/19	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+49 bp	-1 bp	-6 bp	-39 bp
Itraxx Crossover	+251 bp	+5 bp	-6 bp	-102 bp
Itraxx Financials Senior	+60 bp	+1 bp	-8 bp	-49 bp
Marchés des taux	19/07/19	1S	1 M	YTD
EONIA	-0,37	--	+1 bp	-1 bp
Euribor 3M	-0,38	-1 bp	-4 bp	-7 bp
Libor USD 3M	2,30	-2 bp	-8 bp	-51 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,77	-5 bp	-3 bp	-16 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,32	-11 bp	-3 bp	-56 bp
2Y yield (US)	1,80	-5 bp	+7 bp	-69 bp
10Y yield (US)	2,05	-8 bp	+2 bp	-64 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	19/07/19	1S	1 M	YTD
France	+25 bp	-2 bp	-9 bp	-22 bp
Autriche	+21 bp	-1 bp	-7 bp	-5 bp
Finlande	+23 bp	-1 bp	-7 bp	-8 bp
Belgique	+31 bp	-4 bp	-10 bp	-22 bp
Grèce	-38 bp	+5 bp	-6 bp	+32 bp
Irlande	+45 bp	-2 bp	-11 bp	-21 bp
Portugal	+78 bp	-8 bp	-6 bp	-70 bp
Espagne	+70 bp	-8 bp	+1 bp	-48 bp
Italie	+194 bp	-1 bp	-46 bp	-56 bp



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

**AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 19 juillet 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.