

€ Zone euro

Inflation et chômage stables en août. La hausse de l'indice général d'inflation est restée inchangée en août par rapport à juillet, à 1% sur un an. L'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) est également stable, à 0,9%. Le taux de chômage s'est établi à 7,5% en juillet, soit le même niveau qu'en juin (il était de 8,1% 12 mois plus tôt).

🇺🇸 États-Unis

La publication des chiffres révisés du PIB pour le 2^e trimestre a été en ligne avec les attentes, avec une croissance du Produit intérieur brut (PIB) revue à la baisse. En rythme annuel, son expansion s'est en effet établie à 2% entre avril et juin, au lieu de 2,1% pour la première estimation. Le PIB réel avait progressé, en rythme annuel, de 3,1% au 1^{er} trimestre.

🌐 Pays émergents

Le Brésil échappe à la récession, avec une croissance de 0,4% au deuxième trimestre, après un recul du PIB les trois premiers mois de l'année (contraction de 0,1% sur cette période, selon des chiffres qui viennent d'être révisés).

🏛️ Actions

Rebond du MSCI World AC cette semaine (+1,8%) après 4 semaines consécutives de baisse. Sur un mois, le repli atteint -4% mais la performance reste positive depuis le début de l'année (+12%). Les marchés émergents et le Japon ferment la marche et sont proches d'une performance nulle depuis le début de l'année.

🔍 Obligations

Le taux américain à 10 ans a très peu varié, tandis que le taux allemand à 10 ans a perdu 3 bps. L'écart entre le taux italien à 10 ans et le Bund allemand s'est resserré de 33 bps. La courbe des taux américains à 2 et 10 ans s'est inversée, pour passer sous la barre du zéro, alors que l'équivalent allemand est resté quasiment inchangé.

📎 CHIFFRE CLÉ

1%

C'est le seuil sous lequel le rendement des emprunts d'Etat italiens à 10 ans est passé.



DATES CLÉS



12 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque Centrale Européenne

18 septembre

Comité monétaire de la Réserve fédérale américaine (FED)

19 septembre

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

Confrontation entre Boris Johnson et le Parlement britannique : les marchés revoient à la hausse le risque de « no deal ».

Les tensions liées au Brexit sont encore montées d'un cran le 29 août quand le Premier ministre Boris Johnson a annoncé qu'il suspendrait le Parlement entre le 12 septembre (au plus tard) et le 14 octobre. Une telle suspension a lieu chaque automne pendant les conférences des principaux partis politiques. Cependant, le Premier ministre a décidé qu'elle durerait cette année plus longtemps que d'habitude, ce qui a été largement perçu comme une tactique visant à limiter le nombre de séances parlementaires avant le 31 octobre. Cette décision est perçue par beaucoup comme une façon de minimiser les chances que les députés, majoritairement opposés à un Brexit sans accord, puissent s'organiser pour empêcher un tel dénouement. Ceci conduira probablement le Parlement à réagir très rapidement, soit en tentant de légiférer pour contraindre le Premier ministre à demander à l'Union européenne un délai supplémentaire, soit via une motion de censure. Le succès de telles manœuvres

est toutefois incertain en raison de la complexité des règles constitutionnelles britanniques et du manque de visibilité concernant la volonté d'un nombre suffisant de députés Conservateurs anti-Brexit à se retourner contre Boris Johnson. S'il faut s'attendre à de nouvelles surprises au cours des prochains jours, nous continuons de penser qu'un décalage supplémentaire de la date du Brexit, accompagné de nouvelles élections, est le scénario le plus probable. Cependant, le risque d'une sortie du Royaume-Uni sans accord est de plus en plus réel. La décision controversée de Boris Johnson a d'ailleurs conduit à une augmentation de la probabilité implicite d'un tel événement intégrée par les cours des actifs financiers. Elle est également évaluée à 44% par les cotes des bookmakers. Sur les marchés financiers, la livre sterling s'est, le 29 août, dépréciée par rapport à toutes les devises du G10, soit une baisse de 0,5% en termes effectifs. Les taux nominaux britanniques ont baissé, le niveau des taux courts intégrant à présent 0,33% de baisse des taux directeurs de la Banque d'Angleterre d'ici un an.

Indice	Performance			
	30/08/19	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	2925	2,7%	-2,9%	16,7%
Eurostoxx 50	3439	3,2%	-0,7%	14,6%
CAC 40	5498	3,2%	-0,2%	16,2%
Dax 30	11981	3,2%	-1,4%	13,5%
Nikkei 225	20704	0,0%	-4,6%	3,4%
SMI	9934	1,9%	0,4%	17,9%
SPI	12101	2,0%	0,6%	23,1%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	970	-0,4%	-7,0%	0,4%
Matières premières - Volatilité				
Pétrole (Brent, \$/baril)	61	2,9%	-5,6%	13,5%
Or (\$/once)	1527	0,0%	6,7%	19,6%
VIX	17	-2,6	3,3	-8,2
Marché des changes				
EUR/USD	1,10	-0,9%	-1,0%	-3,6%
USD/JPY	106	0,8%	-2,2%	-3,2%
EUR/GBP	0,91	-0,4%	-1,2%	0,7%
EUR/CHF	1,09	0,5%	-1,2%	-3,1%
USD/CHF	0,99	1,4%	-0,2%	0,5%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
 Données actualisées le 30 août à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	30/08/19	1S	1 M	YTD
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+48 bp	-4 bp	-3 bp	-40 bp
Itraxx Crossover	+249 bp	-23 bp	-5 bp	-104 bp
Itraxx Financials Senior	+60 bp	-4 bp	-4 bp	-49 bp
Marchés des taux				
EONIA	-0,37	--	-	-1 bp
Euribor 3M	-0,43	-2 bp	-6 bp	-12 bp
Libor USD 3M	2,12	-2 bp	-13 bp	-68 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,92	-3 bp	-17 bp	-31 bp
10Y yield (Allemagne)	-0,71	-3 bp	-31 bp	-95 bp
2Y yield (US)	1,53	-	-31 bp	-95 bp
10Y yield (US)	1,52	-1 bp	-53 bp	-116 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne				
France	+29 bp	-1 bp	+4 bp	-17 bp
Autriche	+26 bp	+1 bp	+4 bp	-
Finlande	+29 bp	+2 bp	+5 bp	-2 bp
Belgique	+36 bp	--	+4 bp	-18 bp
Irlande	+62 bp	-2 bp	+5 bp	-4 bp
Portugal	+84 bp	--	+3 bp	-64 bp
Espagne	+82 bp	-	+7 bp	-36 bp
Italie	+167 bp	-32 bp	-32 bp	-83 bp



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 30 août 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.