

## € Zone euro

**Stabilisation du climat des affaires.** L'estimation définitive de l'indice PMI Composite de la zone euro s'établit à 50,6 en novembre (contre 50,3 pour son estimation Flash, et après également 50,6 en octobre). Sa composante manufacturière s'améliore tandis que sa composante services s'effrite légèrement. Par ailleurs, l'emploi a décéléré en zone euro au T3, avec une croissance de 0,1%.

## 🇺🇸 États-Unis

**Les PMI de novembre envoient des signaux mitigés.** L'indice manufacturier ISM est resté dans une fourchette conforme au recul de l'activité (passant de 48,3 à 48,1) tandis que l'indice non manufacturier affiche une croissance modérée (à 53,9, contre 54,7 auparavant). En revanche, les PMI de Markit signalent une amélioration dans le secteur manufacturier (52,6, contre 52,2 auparavant) et une stabilisation dans les services (inchangé à 51,6).

## 🌐 Pays émergents

**Le PIB de l'Afrique du Sud pour le T3-2019 a chuté de 0,6% t / t (0,1% g / an), tombant à un niveau inférieur au consensus.** La consommation privée a stagné alors que les stocks ont été réduits. La contribution des dépenses publiques et des exportations nettes a été positive. Sur le plan sectoriel, les industries extractives, manufacturières et agricoles ont eu une contribution négative.

## 🏛️ Actions

**Les marchés d'actions continuent leur progression à petits pas.** Nouveaux records historiques à Wall Street et plus hauts depuis le premier trimestre 2015 du Stoxx 600. Au-delà de la confirmation de la stabilisation de l'indice IFO, les marchés sont surtout portés par les espoirs d'amélioration des facteurs géopolitiques.

## 🔍 Obligations

**Au cours d'une semaine plutôt volatile, le taux américain à 10 ans n'a progressé que de quelques points de base, tandis que le taux allemand à 10 ans grimpait de 6 pb.** Le spread entre les taux italiens et allemands à 10 ans s'est élargi de 8 pb et le taux britannique à 10 ans a gagné 7 pb.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 266

Milliers de nouveaux emplois en novembre aux Etats Unis



### DATES CLÉS



#### 10-11 décembre

Comité de politique monétaire de la Fed

#### 12 décembre

Comité de politique monétaire de la BCE

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 croissance de la zone euro se stabilise, soutenue par une demande intérieure résistante et malgré un contexte extérieur difficile

Au troisième trimestre, la croissance du PIB de la zone euro a progressé de 0,2% en glissement trimestriel (comme au T2) et s'est stabilisée à 1,2 % en glissement annuel (comme au T2). Parmi les 28 États membres de l'UE (croissance de 0,3 % en glissement trimestriel et de 1,4 % en glissement annuel au T3) pour lesquels des données sont disponibles, la Pologne, la Hongrie et l'Estonie ont enregistré la plus forte croissance (avec respectivement 1,3 %, 1,1 % et 1,0 % en glissement trimestriel) tandis que l'Allemagne, l'Italie et l'Autriche affichaient la croissance la plus faible à 0,1 % en glissement trimestriel pour les trois pays.

Si l'on examine la croissance de la zone euro dans le détail, les dépenses de consommation finale des ménages se sont améliorées de 0,5 % en glissement trimestriel (+0,2 % au T2) tandis que la formation brute de capital fixe n'a augmenté que de 0,3 % (après 5,7 % au T2), portant la croissance de la demande intérieure à +0,4 %. Le ralentissement des investissements s'est accompagné d'un ralentissement des importations (+0,6 % contre +2,8 % au T2), tandis que les exportations se sont légèrement améliorées, atteignant 0,4 % (+0,2 % au T2).

La contribution des dépenses de consommation finale des ménages à la croissance du PIB a été de 0,3 % et celle de la formation brute de capital fixe de 0,1 %. Le commerce net et les stocks ont apporté une contribution négative. Si l'on considère la ventilation par secteur, les données révèlent que les secteurs des services et de la construction ont fait preuve de résistance et confirment la situation difficile du commerce et de l'activité manufacturière.

Malgré la conjoncture extérieure défavorable, la ventilation des dépenses de croissance au troisième trimestre confirme la relative résistance de la demande intérieure de la zone euro, soutenue par les données sur l'emploi. Il convient toutefois de noter que cette mesure est actuellement en décélération, avec une croissance de 0,9 % en glissement annuel au troisième trimestre contre 1,2 % au deuxième trimestre. Nous restons prudemment optimistes quant à nos perspectives pour la zone euro en cette fin d'année et prévoyons une stabilisation de la croissance autour du potentiel en 2020, les fondamentaux domestiques étant toujours soutenus par les politiques monétaires et budgétaires. Malgré cela, l'incertitude politique tenace au niveau national et les tensions géopolitiques au niveau international constituent un défi qui pourrait avoir une incidence sur les investissements et le comportement des consommateurs.

Indice	Performance			
	06/12/2019	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	3117	-0.7%	1.3%	24.4%
Eurostoxx 50	3682	-0.6%	-0.2%	22.7%
CAC 40	5852	-0.9%	-0.3%	23.7%
Dax 30	13131	-0.8%	-0.4%	24.4%
Nikkei 225	23354	0.3%	0.2%	16.7%
SMI	10460	-0.3%	1.4%	24.1%
SPI	12642	-0.3%	1.5%	28.6%
MSCI Marchés émergents (clôture -1J)	1043	0.3%	-2.4%	8.0%
<b>Matières premières - Volatilité</b>				
Pétrole (Brent, \$/baril)	63	0.8%	1.9%	17.0%
Or (\$/once)	1468	0.3%	-1.5%	14.9%
VIX	14	1.1	1.1	-11.7
<b>Marché des changes</b>				
EUR/USD	1.11	0.5%	0.1%	-3.4%
USD/JPY	109	-0.6%	-0.1%	-0.8%
EUR/GBP	0.84	-1.0%	-2.0%	-6.3%
EUR/CHF	1.10	-0.4%	-0.2%	-2.6%
USD/CHF	0.99	-1.0%	-0.3%	0.8%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi  
 Données actualisées le 06/12/2019 à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
	06/12/2019	1S	1 M	YTD
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+47 bp	-1 bp	-2 bp	-41 bp
Itraxx Crossover	+221 bp	-	-12 bp	-131 bp
Itraxx Financials Senior	+56 bp	-1 bp	-2 bp	-54 bp
<b>Marchés des taux</b>				
EONIA	-0.46	-1 bp	--	-10 bp
Euribor 3M	-0.39	+1 bp	+1 bp	-8 bp
Libor USD 3M	1.89	-2 bp	-2 bp	-92 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.62	+1 bp	+2 bp	-1 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.28	+8 bp	+5 bp	-53 bp
2Y yield (US)	1.64	+3 bp	+3 bp	-85 bp
10Y yield (US)	1.86	+8 bp	+3 bp	-83 bp
<b>Ecart de taux 10 ans vs Allemagne</b>				
France	+32 bp	+1 bp	+2 bp	-15 bp
Autriche	+23 bp	-1 bp	--	-3 bp
Finlande	+25 bp	-	+1 bp	-6 bp
Belgique	+30 bp	-	+1 bp	-24 bp
Irlande	+35 bp	-6 bp	-4 bp	-31 bp
Portugal	+71 bp	-5 bp	+16 bp	-77 bp
Espagne	+78 bp	--	+15 bp	-40 bp
Italie	+163 bp	+4 bp	+29 bp	-87 bp



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

#### **AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 6 décembre 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.