

Le résumé de la semaine

- **Marchés** : prises de profits, les rendements obligataires des pays développés en légère hausse sur la semaine. Marché des changes relativement calme cette semaine.
- **États-Unis** : le marché du travail toujours très vigoureux.
- **Zone Euro** : Hausse des ventes au détail en novembre, le climat des affaires reste très favorable.

CHIFFRE CLÉ

6,1M

Le nombre des postes ouverts au recrutement aux Etats-Unis a atteint 6,1 millions en novembre

FOCUS

Jusqu'ici, la visite de Donald Trump en Asie semble bien se dérouler, avec de nombreux nouveaux accords proposés par la Chine.

Nous pensons toujours que la stratégie de Pékin consiste à garder Trump le plus longtemps possible à la table des négociations.

D'autre part, les risques géopolitiques devraient diminuer maintenant que le 19ème Congrès du Parti communiste est achevé, car dans un contexte de stabilité intérieure, les autorités chinoises ressentiront probablement moins le besoin de se montrer intransigeantes sur la scène internationale. Pour d'autres, notamment les États-Unis, il faudra peut-être afficher plus de prudence, étant donné le fort soutien dont bénéficie le Président Xi au sein même de la Chine.

Quoi qu'il en soit, la relation sino-américaine continuera certainement d'être scrutée attentivement par les marchés.



DATES CLÉS



30 novembre

Sommet de l'OPEP

5 décembre

Comité de politique monétaire de la Banque Centrale d'Australie

6 décembre

Comité de politique monétaire de la Banque Centrale du Brésil

13 décembre

Comité de politique monétaire de la Fed

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 scène politique italienne au lendemain des élections régionales siciliennes

Ces élections ont fait l'effet d'une bombe, non à cause du résultat, conforme aux attentes, mais en raison des chiffres : la coalition de centre-droit ne l'emporte que d'une courte tête sur le mouvement 5 étoiles (39 % vs. 35 %). La surprise vient de l'ampleur de la défaite de la gauche, dont les candidats (celui des Démocrates du gouvernement et celui des autres mouvements de gauche) n'obtiennent respectivement que 19 % et 6 % des voix.

Ces élections régionales n'auront a priori aucune vraie conséquence pour le pays ; néanmoins, le poids démographique de la Sicile est important (5,06 millions d'habitants soit 8,4 % de la population italienne), et la région a souvent été décisive pour les votes nationaux car elle comporte un grand nombre d'électeurs indécis. Cette fois, la participation a été très faible, puisque moins de la moitié des 4,6 millions d'électeurs s'est rendue aux urnes.

Le grand gagnant de ce vote est le parti de centre-droite (toujours) emmené par Silvio Berlusconi, qui remonte dans les sondages et pourrait continuer après cette

victoire ; mais sur la base des pourcentages obtenus, le mouvement 5 étoiles sort également gagnant. Les perdants sont à l'évidence le Parti démocrate (PD), largement distancé, et son leader Matteo Renzi, qui n'a pas réussi à maintenir la cohésion dans son groupe et n'a pas su négocier de candidature unique avec les partis de gauche. L'essentiel des derniers projets à approuver par le Parlement actuel sera probablement voté d'ici la fin de l'année. Le plus important d'entre eux est la loi budgétaire, déjà rédigée et soumise à la Commission européenne.

Quels sont les enjeux ? Indépendamment de toute forme de jugement politique, deux paramètres vont peser dans l'évaluation de l'Italie à l'approche des législatives. Le premier est la continuité de la politique économique : l'amélioration de l'économie italienne est incontestable (comme en témoigne, dernièrement, le relèvement de sa note de solvabilité par S&P). Une embellie qui n'est pas seulement cyclique mais également, dans une certaine mesure, structurelle. Le second est la relation de l'Italie avec l'Europe, et la nécessité de maintenir une politique économique conforme aux règles de l'UE (notamment celle du ratio de dette).

Indice	Performance			
	10/11/2017	1S	1M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	2585	-0,1%	1,3%	15,4%
Eurostoxx 50	3605	-2,3%	0,2%	9,6%
CAC 40	5395	-2,2%	0,6%	10,9%
Dax 30	13167	-2,3%	1,7%	14,7%
Nikkei 225	22681	0,6%	8,9%	18,7%
MSCI Marchés Émergents (clôture -1J)	1134	0,7%	1,9%	31,5%
Matières premières - Volatilité				
Pétrole (Brent, \$/baril)	64	3,1%	13,0%	12,6%
Or (\$/once)	1285	1,2%	-0,2%	11,5%
VIX	11	2,0	1,0	-2,9
Marché des changes				
EUR/USD	1,17	0,5%	-1,2%	10,9%
USD/JPY	113	-0,6%	0,8%	-3,1%
EUR/GBP	0,88	-0,5%	-1,2%	3,5%
EUR/CHF	1,16	-0,1%	0,8%	8,3%
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+52 bp	+2 bp	-4 bp	-20 bp
Itraxx Crossover	+242 bp	+19 bp	-3 bp	-46 bp
Itraxx Financials Senior	+52 bp	+2 bp	-7 bp	-41 bp

Indice	Performance			
	10/11/2017	1S	1M	YTD
Marchés des taux				
EONIA	-0,36	--	+1 bp	-3 bp
Euribor 3M	-0,33	-	-	-1 bp
Libor USD 3M	1,41	+2 bp	+5 bp	+41 bp
Taux 2 ans (Allemagne)	-0,75	+1 bp	-5 bp	+2 bp
Taux 10 ans (Allemagne)	0,40	+3 bp	-5 bp	+19 bp
Taux 2 ans (États-Unis)	1,65	+4 bp	+14 bp	+47 bp
Taux 10 ans (États-Unis)	2,38	+4 bp	+1 bp	-7 bp
Écarts de taux 10 ans vs Allemagne				
France	+37 bp	-2 bp	+10 bp	-11 bp
Autriche	+15 bp	-2 bp	-3 bp	-7 bp
Pays-Bas	+11 bp	--	-1 bp	-4 bp
Finlande	+16 bp	--	-1 bp	+2 bp
Belgique	+24 bp	-	-3 bp	-8 bp
Irlande	+24 bp	+2 bp	--	-30 bp
Portugal	+164 bp	-6 bp	-31 bp	-192 bp
Espagne	+114 bp	+3 bp	-11 bp	-3 bp
Italie	+142 bp	-1 bp	-27 bp	-19 bp

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi - Données actualisées le 10 novembre à 15h00.

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 10 novembre 2017 à 15h.

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 anonyme 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.