

## Le résumé de la semaine

- **Marché** : la courbe des taux américaine s'est légèrement aplatie ; au cours de la semaine, le dollar américain s'est apprécié face à la quasi-totalité des autres grandes devises mondiales. **Les marchés du crédit restent bien orientés cette semaine.**
- **Etats Unis** : la deuxième estimation de croissance du PIB au 4ème trimestre a été conforme aux attentes du marché.
- **Zone Euro** : l'IPC de la zone euro en léger repli au mois de février.

### CHIFFRE CLÉ

- 5,5%

Baisse des prix du pétrole sur la semaine

### FOCUS

Le nouveau Président de la Fed Jay Powell a fait sa première déclaration devant le Congrès mercredi dernier. Son discours a été considéré comme plus restrictif, **son allusion à l'amélioration des perspectives de croissance et d'inflation** semblant annoncer de nouveaux relèvements des taux. Jay Powell a notamment déclaré : « *mes convictions personnelles concernant l'économie se sont renforcées depuis décembre* » et « *une partie des tendances défavorables qui ont entravé l'économie américaine ces dernières années sont devenues des tendances favorables.* »

Ces perspectives ont soutenu le dollar américain le jour-même et pendant le reste de la semaine, tandis que les rendements obligataires se sont inscrits en légère hausse, les intervenants anticipant trois relèvements des taux des Fed Funds en 2018 et un en 2019, avec une probabilité toutefois légèrement plus élevée. Le tournant décisif, pour les marchés obligataires, sera la réunion du FOMC en mars, puis la publication des nouvelles projections de taux de la Fed (les « dots »). À court terme, les craintes croissantes d'une guerre commerciale à la suite du plan Trump d'imposer des droits de douane sur les exportations d'acier et d'aluminium pourraient possiblement exercer une pression à la baisse sur le rendement à 10 ans.



### DATES CLÉS



#### 8 mars

Comité de politique monétaire BCE

#### 18 mars

Elections présidentielles en Russie

#### 21 mars

Comités de politique monétaire 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

### Italie : vers un parlement sans majorité ?

Dimanche 4, les Italiens seront appelés aux urnes pour élire un nouveau parlement. À l'heure où nous écrivons, on s'attend à un parlement sans majorité dominé par les trois principaux blocs, à savoir la coalition de centre-droite emmenée par l'ancien Président du conseil des ministres et magnat des médias Silvio Berlusconi (qui devrait obtenir une majorité relative) avec près de 40 % des sièges, le Mouvement 5 Étoiles (protestataire et eurosceptique, qui devrait réunir le plus de voix en tant que parti individuel) avec environ 30 % des sièges, et enfin la coalition de gauche réunissant le Parti démocrate de Matteo Renzi (et Paolo Gentiloni) et quelques formations alliées, avec un peu moins de 30 % des votes. Les négociations pour la formation d'un gouvernement de coalition débuteront immédiatement après, mais de manière officieuse. Le nouveau parlement se réunira pour la première fois le 23 mars, et l'élection du Président des deux Chambres sera l'occasion de former une possible coalition. Le Président nommera ensuite un Président du conseil des ministres qui cherchera à réunir une majorité pour former un gouvernement. Ce processus peut être assez long, mais en définitive, cela correspondrait aux attentes du marché. Il est probable que l'on assiste à la création d'une grande coalition réunissant le Parti démocrate et l'alliance de centre-droite, qui a déjà évoqué le nom d'Antonio Tajani, actuel Président du Parlement européen, pour la présidence du conseil des ministres, et ne s'opposerait donc pas à une possible

initiative franco-allemande de relance de l'intégration européenne. Reste à voir si cette coalition débouchera véritablement sur un gouvernement ou si elle fera long feu (ce qui est plus probable). À noter que cette issue, somme toute assez positive pour le marché, surviendrait après la publication, la semaine dernière, de chiffres dénotant une performance économique robuste (exportations et investissements soutenus) et des finances publiques plus saines que prévu. Le déficit est en effet ressorti à 1,9 % du PIB, contre un objectif du gouvernement de 2,1 % (correspondant aux dernières prévisions de la Commission européenne) et l'excédent primaire s'est établi à 1,9 % du PIB, au-dessus de l'objectif de 1,7 %. La dette publique a légèrement reculé, passant de 132 % à 131,5 % du PIB. Il est fort possible qu'elle baisse davantage cette année, dans le contexte d'un *policy mix* relativement inchangé (comme le confirmera probablement le résultat des élections) et d'une croissance nominale légèrement plus élevée.

Indice	Performance			
	02/03/18	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	2678	-2,5%	-3,1%	0,2%
Eurostoxx 50	3340	-2,9%	-5,2%	-4,7%
CAC 40	5163	-2,9%	-3,8%	-2,8%
Dax 30	11929	-4,4%	-6,7%	-7,7%
Nikkei 225	21182	-3,2%	-9,0%	-7,0%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	1192	-2,0%	-3,1%	3,0%
<b>Matières premières - Volatilité</b>				
Crude Oil (Brent, \$/baril)	64	-5,6%	-7,3%	-5,0%
Or (\$/once)	1325	-0,3%	-0,6%	1,7%
VIX	25	8,5	7,7	13,9
<b>Marché des changes</b>				
EUR/USD	1,23	0,1%	-1,2%	2,5%
USD/JPY	105	-1,4%	-4,3%	-6,4%
EUR/GBP	0,89	1,4%	1,2%	0,5%
EUR/CHF	1,15	0,0%	-0,8%	-1,6%
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+54 bp	-1 bp	+9 bp	+9 bp
Itraxx Crossover	+274 bp	-	+27 bp	+41 bp
Itraxx Financials Senior	+55 bp	-2 bp	+11 bp	+11 bp

Indice	Performance			
	02/03/18	1S	1 M	YTD
<b>Marchés des taux</b>				
EONIA	-0,36	+1 bp	-	-2 bp
Euribor 3M	-0,33	-	-	-
Libor USD 3M	2,02	+6 bp	+23 bp	+32 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,55	-2 bp	-1 bp	+7 bp
10Y yield (Allemagne)	0,62	-3 bp	-14 bp	+20 bp
2Y yield (US)	2,22	-1 bp	+8 bp	+34 bp
10Y yield (US)	2,83	-3 bp	-1 bp	+43 bp
<b>Ecart de taux 10 ans vs Allemagne</b>				
France	+27 bp	-1 bp	+2 bp	-9 bp
Autriche	+22 bp	+10 bp	+12 bp	+7 bp
Pays-Bas	+5 bp	--	+1 bp	-6 bp
Finlande	+12 bp	-1 bp	+1 bp	-5 bp
Belgique	+30 bp	-	+4 bp	+9 bp
Irlande	+44 bp	-3 bp	+2 bp	+20 bp
Portugal	+131 bp	-7 bp	+6 bp	-20 bp
Espagne	+88 bp	-6 bp	+18 bp	-26 bp
Italie	+129 bp	-13 bp	-	-30 bp

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi  
 Données actualisées le 02 mars à 15h00.



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 2 mars 2018 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.