

## Le résumé de la semaine

**Marchés** : le marché boursier américain réagit négativement en raison de nouvelles inquiétudes sur la tendance haussière affichée par les taux.

**Etats-Unis** : le dollar gagne 1% en taux de change effectif.

**Zone euro** : la croissance et l'inflation décélèrent.

### CHIFFRE CLÉ

# 2,3%

C'est le taux de croissance de l'économie américaine, en rythme annuel, au 1<sup>er</sup> trimestre 2018.

### FOCUS

Le rendement sur le 10 ans américain a atteint, la semaine dernière, le niveau de 3%. Ce seuil est important pour les investisseurs sur le plan « psychologique » mais également technique, car ce niveau fut celui également enregistré, en 2013, lors du « taper tantrum américain » lorsque le Président de la Réserve fédérale, Ben Bernanke, annonça que la FED n'achèterait plus d'obligations, ce qui engendra une brusque liquidation des obligations du Trésor américain. Actuellement, la hausse des taux américains est liée non seulement au fait que le marché est conscient que la banque centrale américaine réduira progressivement la quantité d'argent qu'elle investissait dans l'économie, mais aussi à l'attente d'une solide trajectoire de croissance, que l'on s'accorde à estimer à 2,8% en 2018. Les anticipations d'inflation pour les États-Unis sont également plutôt optimistes, car l'économie devrait être bien au-dessus de son potentiel et les ressources inutilisées sur le marché du travail continuent de diminuer. Le double mandat de la FED est, pour l'essentiel, atteint car les dépenses personnelles de consommation sont très proches de l'objectif de 2% (1,9% en mars 2018 an/an) et le taux de chômage est inférieur au taux de chômage naturel de la FED, fixé à 4,5% (4,1% en mars 2018). Dans ce contexte, la politique monétaire de la FED est toujours jugée expansionniste et demeure disposée à maintenir son schéma actuel de normalisation, restant acquise à deux hausses de taux supplémentaires en 2018.



### DATES CLÉS



#### 10 mai

Comité de la Banque d'Angleterre

#### 14 juin

Comité de la Banque Centrale Européenne (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

Le Brésil se prépare à la tenue d'élections générales en octobre 2018. Les candidats potentiels avaient jusqu'au 7 avril pour s'affilier à un parti politique. L'enregistrement officiel des candidats débutera en juillet et se poursuivra jusqu'au 15 août. À l'heure actuelle, de nombreuses incertitudes planent quant au nombre de candidats potentiels, qui peut varier entre 11 et 16. Il existe par ailleurs une mince probabilité que Lula se présente aux élections, ce dont la Cour suprême électorale décidera. Le paysage électoral reste fragmenté et divisé. Par rapport aux élections précédentes, il semblerait que les Brésiliens s'intéressent désormais en priorité à des thématiques telles que la corruption, le crime, la violence ou encore la santé. Ils semblent, en outre, détenir une certaine rancœur vis-à-vis de l'« establishment », n'avoir aucune confiance dans les organismes politiques et privilégier davantage des candidats « anti-establishment ». Les candidats potentiels sont, par ordre de popularité :

- Luiz Inacio Lula da Silva (PT : Parti des travailleurs) : Lula apparaît en première place de tous les sondages (s'il est autorisé à se présenter), avec 31% des intentions de vote.
- Jair Bolsonaro (PSL : Parti social libéral) : 1<sup>ère</sup> place dans les sondages (hors Lula), avec 17% des intentions de vote.
- Marina Silva (REDE : Réseau de la Durabilité) : 2<sup>e</sup> place dans les sondages (hors Lula), avec 15% des intentions de vote.
- Joaquim Barbosa (PSB - affiliation récente) : 3<sup>e</sup> place dans les sondages (hors Lula), avec 9-10% des intentions de vote.
- Ciro Gomes (PDT : Parti démocratique travailliste) : 4<sup>e</sup> place dans les sondages (hors Lula), avec 9% des intentions de vote,

comme pour Barbosa, mais seulement 5% si l'on inclut Lula.

- Geraldo Alckmin (PSDB : Parti de la social-démocratie brésilienne) : 5<sup>e</sup> place dans les sondages (hors Lula), avec 7-8% des intentions de vote.

Indice	Performance			
	04/05/18	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	2630	-1,5%	-0,6%	-1,6%
Eurostoxx 50	3531	0,3%	5,7%	0,8%
CAC 40	5491	0,1%	6,8%	3,4%
Dax 30	12742	1,3%	6,6%	-1,4%
Nikkei 225	22473	0,0%	5,4%	-1,3%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	1138	-1,6%	-1,5%	-1,7%
<b>Matières premières - Volatilité</b>	<b>04/05/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Crude Oil (Brent, \$/baril)	73	-0,5%	9,2%	13,3%
Or (\$/once)	1311	-0,9%	-1,7%	0,7%
VIX	16	0,5	-4,1	4,9
<b>Marché des changes</b>	<b>04/05/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
EUR/USD	1,20	-1,3%	-2,5%	-0,3%
USD/JPY	109	0,0%	2,1%	-3,2%
EUR/GBP	0,88	0,3%	1,2%	-0,6%
EUR/CHF	1,20	-0,2%	1,3%	2,1%
<b>Marchés du crédit</b>	<b>04/05/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Itraxx Main	+56 bp	+2 bp	-4 bp	+11 bp
Itraxx Crossover	+274 bp	+3 bp	-15 bp	+42 bp
Itraxx Financials Senior	+60 bp	+4 bp	-5 bp	+16 bp

Indice	Performance			
	04/05/18	1S	1 M	YTD
<b>Marchés des taux</b>				
EONIA	-0,36	+1 bp	-	-1 bp
Euribor 3M	-0,33	-	-	-
Libor USD 3M	2,36	-	+4 bp	+67 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,59	-1 bp	+1 bp	+4 bp
10Y yield (Allemagne)	0,53	-4 bp	+3 bp	+10 bp
2Y yield (US)	2,48	-1 bp	+18 bp	+59 bp
10Y yield (US)	2,94	-2 bp	+13 bp	+53 bp
<b>Ecart de taux 10 ans vs Allemagne</b>	<b>04/05/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
France	+23 bp	+1 bp	+1 bp	-13 bp
Autriche	+19 bp	-	-2 bp	+4 bp
Pays-Bas	+15 bp	+1 bp	--	+4 bp
Finlande	+11 bp	-	-	-7 bp
Belgique	+27 bp	+2 bp	--	+6 bp
Irlande	+42 bp	+1 bp	+3 bp	+18 bp
Portugal	+110 bp	+2 bp	-2 bp	-41 bp
Espagne	+71 bp	+2 bp	+4 bp	-43 bp
Italie	+119 bp	+2 bp	-5 bp	-40 bp

Source : Bloomberg, Strategie Amundi  
 Données actualisées le 04 mai à 15h00.



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

#### AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 4 mai 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.