

## Le résumé de la semaine

**Marchés :** un ton plus restrictif de la Fed, dépréciation de l'euro et une BCE toujours accommodante. L'attitude attentiste des investisseurs se renforce.

**Etats-Unis :** renforcement de l'activité au 2<sup>e</sup> trimestre et accélération après le ralentissement des 3 premiers mois de l'année.

**Zone euro :** PIB du 1<sup>er</sup> trimestre - l'accélération des salaires devrait permettre à l'inflation sous-jacente de se renforcer légèrement au cours des prochains mois.

### CHIFFRE CLÉ

4

C'est le nombre de remon-tées de taux désormais attendues par la Fed.

### FOCUS

Jusqu'à présent, les statistiques économiques américaines ont confirmé un redressement de l'activité au 2<sup>e</sup> trimestre après l'essoufflement du précédent. Le sentiment des entreprises est toujours positif, bénéficiant aux dépenses d'investissement et aux commandes : après le vif rebond de l'optimisme dans les services et la production manufacturière en début du mois, le moral des petites entreprises est ressorti supérieur aux attentes, à un plus haut depuis plusieurs dizaines d'années. Le moral des ménages oscille, lui aussi, aux alentours de sommets historiques, car les consommateurs restent rassurés par l'amélioration continue des conditions du marché du travail, les augmentations de salaires et les réductions d'impôts. L'enquête met également en évidence des tensions sur les prix : l'indice de la production des prix s'inscrit en forte hausse, au-delà des anticipations, et l'inflation globale s'est élevée à 2,8% en glissement annuel contre 2,2% pour l'inflation sous-jacente. Ces conditions ouvrent la voie à un durcissement de ton de la Fed.



### DATES CLÉS



**21 juin**

Comité de la Banque d'Angleterre (BoE)

**22 juin**

Sommet de l'OPEP - Vienne, Autriche

**1<sup>er</sup> juillet**

Elections présidentielles au Mexique

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 semaine a été marquée par deux grands événements attendus : les réunions mensuelles de la Fed et de la BCE.

Après plusieurs années de politique ultra-accommodante, les banques centrales aspirent désormais à réduire leur dispositif de relance monétaire.

### Il convient tout d'abord d'insister sur la différence entre les situations économiques des deux régions :

- **Aux États-Unis, la croissance s'accélère**, dopée par le plan de relance budgétaire et l'augmentation des dépenses publiques. « L'économie est en excellente forme » ont été les premiers mots de Jerome Powell, Gouverneur de la Fed. Cette dernière a révisé à la hausse ses prévisions d'inflation et de croissance. Le risque d'inflation demeure orienté à la hausse.

- **Dans la zone euro au contraire, la croissance ralentit**, affaiblie par un environnement mondial plus incertain. La BCE a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour 2018, de 2,4% à 2,1%. Mario Draghi a souligné que « les risques internationaux se renforcent ».

### Confortée par sa grande confiance envers l'économie américaine, la Fed adopte un ton plus restrictif.

Comme prévu, la banque centrale américaine a relevé ses taux d'intérêt de 25 pb. Au lieu de trois, la Fed prévoit maintenant un total de quatre relèvements de taux cette année.

### En revanche, les mesures de la BCE ont été plus accommodantes que prévu.

La BCE a annoncé que le Quantitative Easing (QE - assouplissement quantitatif) prendrait fin en 2018, tout en annonçant que la première hausse de taux n'interviendrait pas avant l'été 2019. Le QE de la BCE va donc toucher à sa fin dans un contexte plus difficile que celui connu par la Fed en 2014 : la croissance de la zone euro ralentit, tandis que les inquiétudes politiques s'accroissent.

En Europe, la normalisation de la politique monétaire peut constituer un risque pour la dette périphérique. L'absence de hausse de taux dans les prochains mois devrait maintenir l'ancrage des rendements sur la partie courte de la courbe mais, en parallèle, la fin des achats d'obligations pourrait rendre les marchés plus sensibles au risque extrême. Aux États-Unis, nous continuons d'anticiper un léger aplatissement de la courbe des taux US avec le 10 ans ancré autour de 3%.

Indice	Performance			
	15/06/18	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	2782	0,1%	2,6%	4,1%
Eurostoxx 50	3532	2,5%	-0,9%	0,8%
CAC 40	5541	1,7%	-0,2%	4,3%
Dax 30	13123	2,8%	1,2%	1,6%
Nikkei 225	22852	0,7%	0,1%	0,4%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	1126	-0,9%	-2,1%	-2,8%
<b>Matières premières - Volatility</b>	<b>15/06/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Pétrole (Brent, \$/baril)	75	-1,3%	-3,7%	12,9%
Or (\$/once)	1300	0,1%	0,7%	-0,2%
VIX	12	0,3	-2,1	1,5
<b>Marché des changes</b>	<b>15/06/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
EUR/USD	1,16	-1,5%	-2,1%	-3,5%
USD/JPY	111	0,9%	0,2%	-1,9%
EUR/GBP	0,87	-0,5%	-0,3%	-1,7%
EUR/CHF	1,16	-0,3%	-2,5%	-1,3%
<b>Marchés du crédit</b>	<b>15/06/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
Itraxx Main	+65 bp	-9 bp	+10 bp	+20 bp
Itraxx Crossover	+291 bp	-17 bp	+20 bp	+58 bp
Itraxx Financials Senior	+74 bp	-15 bp	+16 bp	+30 bp

Indice	Performance			
	15/06/18	1S	1 M	YTD
<b>Marchés des taux</b>				
EONIA	-0,36	-1 bp	--	-2 bp
Euribor 3M	-0,32	-	-	+1 bp
Libor USD 3M	2,34	+1 bp	+2 bp	+65 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,63	+2 bp	-8 bp	-
10Y yield (Allemagne)	0,40	-5 bp	-25 bp	-3 bp
2Y yield (US)	2,56	+6 bp	-2 bp	+67 bp
10Y yield (US)	2,92	-3 bp	-15 bp	+52 bp
<b>Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne</b>	<b>15/06/18</b>	<b>1S</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>
France	+34 bp	-3 bp	+13 bp	-2 bp
Autriche	+27 bp	-5 bp	+7 bp	+12 bp
Pays-Bas	+16 bp	-4 bp	+2 bp	+6 bp
Finlande	+17 bp	-5 bp	+6 bp	--
Belgique	+37 bp	-8 bp	+11 bp	+16 bp
Irlande	+51 bp	-10 bp	+12 bp	+27 bp
Portugal	+145 bp	-16 bp	+35 bp	-7 bp
Espagne	+88 bp	-14 bp	+17 bp	-26 bp
Italie	+217 bp	-51 bp	+86 bp	+58 bp

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



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

#### AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 15 juin 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.