

€ Zone Euro

Le taux de chômage poursuit sa baisse. Il a atteint 8,1% en août (après 8,2% en juillet et 9% en août 2017). Il s'agit de son plus bas niveau depuis décembre 2008. Pays par pays, le taux de chômage est de 3,4% en Allemagne, de 9,3% en France, de 9,7% en Italie et de 15,2% en Espagne. Par ailleurs, l'indicateur PMI composite de la zone euro s'établit finalement à 54,1 en septembre.

🇺🇸 États-Unis

Les États-Unis, le Canada et le Mexique ont annoncé cette semaine la conclusion d'un accord trilatéral sur le commerce. Un projet détaillé de révision de l'ALENA, rebaptisé AEUMC (Accord États-Unis/Mexique/Canada), a été publié et devra être ratifié. Les trois pays disposent de 60 jours pour régler les détails juridiques et signer le traité final.

🌐 Pays émergents

L'inflation globale en Turquie est ressortie à 24,5% en glissement annuel (g.a.) au mois de février, contre 17,9% en g.a. en août. Ce niveau s'avère supérieur aux anticipations, qui tablaient sur 21,1% en g.a.. L'inflation sous-jacente a également augmenté, atteignant un plus haut à 24% en g.a.. La hausse des prix a concerné l'ensemble des composantes de l'inflation (alimentation, énergie et biens échangeables).

🏛️ Actions

Les investisseurs internationaux ont mal accueilli l'envolée récente des rendements des obligations d'État, qui réduit l'attrait relatif des actions. En outre, la hausse des taux élève les coûts d'emprunt des entreprises. Seules les valeurs financières, notamment les grandes banques, ont progressé.

🔍 Obligations

Les taux longs sont remontés cette semaine. Le taux 10 ans américain a progressé de 12 pb, à 3,20%. Au Royaume-Uni, le taux 10 ans a augmenté de 11,2 pb, à 1,69%, tandis que celui des Bunds allemands à 10 ans a augmenté de 8,2 pb, à 0,55%.

📎 CHIFFRE CLÉ

85

C'est le prix en dollar atteint par le baril de Brent cette semaine.



DATES CLÉS



28 octobre

Second tour de l'élection présidentielle au Brésil

6 novembre

Elections de mi-mandat aux États-Unis

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 pétrole toujours à la hausse

Les performances des métaux de base et du pétrole divergent de manière significative depuis cet été (le pétrole a surperformé l'indice des métaux de base de plus de 30%). Cette situation est presque exceptionnelle, y compris sur un marché aussi volatil que celui des matières premières ; plusieurs facteurs importants, la plupart étant liés à l'évolution du pétrole, expliquent toutefois cette rupture. Confirmant la tendance observée lors des périodes d'appréciation du dollar, les métaux de base ont un peu souffert, la dégradation de la dynamique économique liée aux fortes tensions commerciales n'ayant rien arrangé. De même, la décélération de la diminution de la surcapacité des producteurs de métaux de base a constitué un frein pour ces matières premières.

Le pétrole a, pour sa part, suivi une tendance inverse, porté par les inquiétudes liées aux perturbations de l'offre en Iran et au Venezuela dans le sillage, respectivement, du rétablissement des sanctions américaines et de la situation politique du pays. Ces effets ont plus que neutralisé les

craintes entourant un ralentissement de la demande qui ont pénalisé les métaux de base. Il convient de noter que la production pétrolière réelle des pays de l'OPEP est très proche de la capacité totale de production du cartel ; en parallèle, le prix du pétrole est très vulnérable aux perturbations de l'offre, car les possibilités d'ajustement de la production sont limitées et sans doute insuffisantes pour compenser des perturbations importantes en Iran et au Venezuela. La montée en flèche du pétrole depuis quelques mois s'inscrit dans ce contexte : le baril de Brent a franchi la barre des 80 USD en raison notamment du contexte politique au Moyen-Orient. Les risques sont toujours orientés à la hausse, mais nous n'anticipons pas de bond structurel à 100 USD/baril, car certains pays, notamment l'Arabie Saoudite au sein de l'OPEP et la Russie, collaborent tacitement et disposent de marges d'augmentation de leur production pour pallier au risque de restructuration de la production de pétrole de schiste aux États-Unis si le secteur parvient à résoudre les goulots d'étranglement liés aux pipelines et au transport du pétrole.

Indice	Performance			
	05/10/18	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	2900	-0,5%	0,4%	8,5%
Eurostoxx 50	3349	-1,5%	1,0%	-4,4%
CAC 40	5362	-2,4%	1,9%	0,9%
Dax 30	12132	-0,9%	0,8%	-6,1%
Nikkei 225	23784	-1,4%	5,3%	4,5%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1)	1010	-3,6%	-1,1%	-12,7%
Matières premières - Volatilité				
Pétrole (Brent, \$/baril)	85	2,2%	9,4%	26,4%
Or (\$/once)	1203	0,9%	0,5%	-7,7%
VIX	14	2,3	0,5	3,4
Marché des changes				
EUR/USD	1,15	-0,7%	-0,9%	-4,1%
USD/JPY	114	0,1%	2,0%	1,0%
EUR/GBP	0,88	-1,0%	-2,2%	-0,8%
EUR/CHF	1,14	0,2%	1,1%	-2,4%
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+69 bp	--	+3 bp	+23 bp
Itraxx Crossover	+279 bp	+5 bp	-14 bp	+47 bp
Itraxx Financials Senior	+87 bp	+3 bp	+7 bp	+42 bp

Indice	Performance			
	05/10/18	1S	1 M	YTD
Marchés des taux				
EONIA	-0,36	-1 bp	-1 bp	-2 bp
Euribor 3M	-0,32	-	-	+1 bp
Libor USD 3M	2,41	+1 bp	+9 bp	+71 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,52	+1 bp	+4 bp	+11 bp
10Y yield (Allemagne)	0,56	+9 bp	+18 bp	+13 bp
2Y yield (US)	2,89	+7 bp	+24 bp	+101 bp
10Y yield (US)	3,22	+16 bp	+32 bp	+81 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne				
France	+34 bp	-	--	-2 bp
Autriche	+21 bp	--	-	+5 bp
Pays-Bas	+10 bp	-1 bp	-1 bp	-
Finlande	+24 bp	-1 bp	+12 bp	+7 bp
Belgique	+35 bp	-1 bp	--	+14 bp
Irlande	+51 bp	-1 bp	-	+27 bp
Portugal	+138 bp	-3 bp	-12 bp	-14 bp
Espagne	+101 bp	-2 bp	-6 bp	-13 bp
Italie	+285 bp	+17 bp	+29 bp	+126 bp

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
 Données actualisées le 05 octobre à 15h00.



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 5 octobre 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.