

€ Zone Euro

Ralentissement de la croissance confirmé au 3^e trimestre. Le PIB de la zone euro a progressé de +0,2% au 3^e trimestre par rapport au 2^e trimestre. Les composantes détaillées montrent une progression de +0,1% de la consommation privée, de +0,2% de la consommation publique et de +0,2% de l'investissement.

🇺🇸 États-Unis

L'indice ISM manufacturier a augmenté à 59,4 en novembre, au-dessus du consensus mais en cohérence avec la croissance solide du secteur manufacturier. Cette indication est également cohérente, dans l'ensemble, avec le message du Livre Beige de la Réserve fédérale, qui fait état d'une croissance modeste voire modérée dans l'ensemble des districts, comme au cours des mois précédents.

🌐 Pays émergents

L'inflation globale turque a baissé, passant de 25,2% en octobre à 21,6% en novembre en glissement annuel. L'ampleur de la baisse a été plus importante que prévu par le consensus (23% par rapport à l'année précédente) et concerne l'ensemble des composantes : les prix des produits alimentaires ont, par exemple, baissé de 0,7% par rapport au mois précédent et de 25,7% par rapport à l'année précédente (29,3%).

🏛️ Actions

La performance des marchés actions a été négative au cours de la semaine. L'optimisme à l'issue de la réunion du G20, qui atténue un peu les tensions sur la guerre commerciale, s'est rapidement dissipé jeudi avec la nouvelle de l'arrestation du directeur financier de Huawei pour une violation de la loi de sanction contre l'Iran. L'aplatissement inquiétant de la courbe des rendements américains a contribué à détériorer le climat d'investissement.

🔍 Obligations

Forte baisse des taux longs dans les pays développés. Le taux 10 ans américain a reculé de 9 pb (à 2,87%) par rapport à la semaine précédente, tandis que le taux 10 ans allemand a chuté de 6 pb, à 0,26%. L'écart entre les taux italien et allemand à 10 ans reste à 290 pb, après avoir atteint un sommet à 326 pb il y a deux semaines.

📎 CHIFFRE CLÉ

0,26%

C'est le niveau désormais avoisiné par le taux 10 ans allemand.



DATES CLÉS



11 décembre

Vote du parlement britannique sur le projet de Brexit

13 décembre

Comité de la Banque Centrale Européenne (BCE)

19 décembre

Comité de la Réserve fédérale des États-Unis (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

Le 1^{er} décembre, lors du G20, les États-Unis et la Chine sont parvenus à un accord temporaire, après une réunion qualifiée de « très réussie », par la Maison Blanche. L'augmentation des droits de douane prévue le 1^{er} janvier 2019 a été suspendue dans l'immédiat et la Chine a accepté d'acheter une quantité significative de produits américains, tandis que les négociations ont repris sur divers changements structurels, avec un délai de 90 jours à compter du 1^{er} décembre. En cas d'absence d'accord final à la fin de la période définie, les droits de douane de 10% seront portés à 25%. De plus amples détails pourraient faire surface dans les jours et les semaines à venir.

D'une part, cet accord est encore temporaire, et le problème pourrait nécessiter beaucoup plus de temps pour être résolu, celui-ci se décomposant en de nombreux sujets complexes.

Cela dit, à court terme, ces nouvelles sont déjà suffisantes pour orienter certains risques à la baisse. L'impact direct sur le commerce devrait être limité au premier trimestre. Toutefois, le climat du marché pourrait se redresser légèrement après avoir été très pessimiste et la mise en

œuvre de la politique chinoise pourrait être favorisée et gagner en efficacité au cours des prochains mois.

Cependant, bien que certains s'interrogent sur la réalité de cette trêve commerciale, la Chine a déjà commencé à prendre des mesures plutôt que de se contenter d'en parler comme beaucoup le soupçonnaient. Peu après la réunion, la Chine a annoncé un ensemble de nouvelles mesures détaillées visant à renforcer la protection de la propriété intellectuelle et s'est engagée à mettre en œuvre immédiatement les engagements concernant les produits agricoles, l'automobile et l'énergie.

Les dernières nouvelles concernant Huawei ont surpris, du moins en ce qui concerne leur « timing », le directeur financier de Huawei, Melle Meng, également fille de son directeur général, ayant été arrêtée au Canada à la demande des États-Unis le 1^{er} décembre. Alors que l'on attend davantage d'éclaircissements, les responsables chinois tentent d'éviter le déraillement des négociations commerciales, en soulignant que la réunion entre les États-Unis et la Chine a été très fructueuse et par la mise en œuvre immédiate de l'accord conclu.

Indice	Performance			
	07/12/18	1S	1 M	YTD
Marchés d'actions				
S&P 500	2696	-2,3%	-4,2%	0,8%
Eurostoxx 50	3087	-2,7%	-4,9%	-11,9%
CAC 40	4858	-2,9%	-5,4%	-8,6%
Dax 30	10900	-3,2%	-5,9%	-15,6%
Nikkei 225	21679	-3,0%	-1,8%	-4,8%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1j)	979	-1,6%	-1,9%	-15,4%
Matières premières - Volatilité				
Pétrole (Brent, \$/baril)	63	6,7%	-13,0%	-6,3%
Or (\$/once)	1244	1,8%	1,5%	-4,5%
VIX	21	3,1	4,8	10,2
Marché des changes				
EUR/USD	1,14	0,6%	-0,3%	-5,2%
USD/JPY	113	-0,7%	-0,7%	0,1%
EUR/GBP	0,89	0,6%	2,6%	0,5%
EUR/CHF	1,13	0,0%	-1,3%	-3,4%
Marchés du crédit				
Itraxx Main	+85 bp	+4 bp	+18 bp	+40 bp
Itraxx Crossover	+339 bp	+9 bp	+59 bp	+107 bp
Itraxx Financials Senior	+107 bp	+4 bp	+23 bp	+63 bp

Indice	Performance			
	07/12/18	1S	1 M	YTD
Marchés des taux				
EONIA	-0,36	-1 bp	-	-1 bp
Euribor 3M	-0,32	-	-	+1 bp
Libor USD 3M	2,77	+3 bp	+16 bp	+107 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,60	-	-1 bp	+3 bp
10Y yield (Allemagne)	0,26	-5 bp	-19 bp	-17 bp
2Y yield (US)	2,75	-3 bp	-20 bp	+87 bp
10Y yield (US)	2,89	-10 bp	-35 bp	+48 bp
Ecarts de taux 10 ans vs Allemagne				
France	+43 bp	+6 bp	+7 bp	+7 bp
Autriche	+27 bp	+1 bp	+6 bp	+11 bp
Pays-Bas	+15 bp	+2 bp	+3 bp	+5 bp
Finlande	+29 bp	+1 bp	+2 bp	+12 bp
Belgique	+49 bp	+4 bp	+9 bp	+28 bp
Irlande	+65 bp	+5 bp	+9 bp	+41 bp
Portugal	+154 bp	+3 bp	+6 bp	+3 bp
Espagne	+120 bp	+1 bp	+4 bp	+6 bp
Italie	+286 bp	-4 bp	-3 bp	+127 bp

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi
 Données actualisées le 07 décembre à 15:00.



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

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 7 décembre 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.