

## € Zone euro

**Légère amélioration du climat des affaires.** L'estimation flash de l'indice PMI composite (indicateur composite de l'activité manufacturière) de la zone euro s'améliore en février, à 51,4. L'amélioration concerne à la fois l'Allemagne et la France. Cependant, en Allemagne, l'industrie connaît une nouvelle baisse, compensée par une nette amélioration dans les services. L'indice IFO (climat des affaires) baisse, dans ce même pays, à 93,8 en février.

## 🇺🇸 États-Unis

**Le compte-rendu de la réunion de janvier du FOMC, lors de laquelle les membres ont décidé du maintien de la fourchette cible du taux directeur de la Fed entre 2,25% et 2,5%, a maintenu une évaluation globalement optimiste de la croissance économique et du marché du travail, mais s'est montré plus prudent quant aux perspectives de la politique monétaire, après un ralentissement des pressions inflationnistes.**

## 🌐 Pays émergents

**En Afrique du Sud, l'inflation (4,0% en glissement annuel - g.a.) a baissé en janvier par rapport à décembre (4,5% en g.a.), soit davantage que prévu par le consensus qui attendait 4,3% en g.a. L'inflation sous-jacente n'a pas bougé et est ressortie à 4,4% en g.a.**

## 🏛️ Actions

**Le ton accommodant des minutes de la Fed et le bon déroulé, jusqu'à présent, des négociations sino-américaines ont continué d'insuffler de l'optimisme sur les marchés.** Le MSCI World AC a grappillé 0,5% cette semaine (à jeudi soir), portant sa hausse à +10,2% depuis le 1<sup>er</sup> janvier. Depuis son plus bas du 25 décembre, l'indice a progressé quasiment sans interruption, mais demeure 5% en dessous de son plus haut du 21 septembre.

## 🔍 Obligations

Peu de mouvement sur les taux cette semaine après la forte baisse enregistrée depuis le début de l'année.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 51,4

C'est l'estimation flash de l'indice PMI composite de la zone euro en février.



## DATES CLÉS



### 7 mars

Comité de politique monétaire de la BCE

### 15 mars

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon

### 20 mars

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (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

### L'automobile européenne sous la menace des droits de douane américains.

La Maison Blanche a reçu, dimanche 17 février, les conclusions de l'investigation menée au titre de la section 232 du *Trade Expansion Act* de 1962, visant à déterminer si les importations d'automobiles étrangères constituent une menace pour la sécurité des Etats-Unis. Si ces conclusions ne sont pas publiques, il est probable qu'elles confirment l'existence d'une telle menace, laissant au Président Trump 90 jours pour décider s'il instaurera des droits de douane (peut-être de 25%) sur le secteur. A ce stade, il est bien difficile de déterminer si de tels droits seront effectivement instaurés. Si c'est le cas sur l'automobile européenne, l'Union européenne (UE) ne pourra que réagir, et le choc sur le commerce international et la croissance (avant tout en Europe, dans une moindre mesure aux Etats-Unis, mais aussi, en raison de l'intégration internationale des chaînes de production, dans d'autres régions du monde) sera très conséquent. De plus, même si cette menace ne doit pas, au final, être mise à exécution, il est très probable qu'elle sera au moins utilisée par les Etats-Unis pour faire avancer, dans un sens qui leur sera favorable, les négociations actuelles avec l'Union européenne sur la conclusion d'un traité de

libre-échange portant sur d'autres lignes de produits (en particulier, notons que les exportations automobiles vers les Etats-Unis constituent des priorités de niveaux très différents pour l'Allemagne et pour la France, ce qui peut susciter des divergences que les Etats-Unis pourraient être tentés d'exploiter). Il faudra, donc, pendant plusieurs mois, vivre avec cette épée de Damoclès. Elle réapparaît dans un contexte où le secteur automobile européen (à commencer par celui de l'Allemagne) n'a pas encore fini sa convalescence après les chocs déjà subis en 2018 (liés à de nouvelles normes de tests anti-pollution) et, où, plus généralement, l'économie de la zone euro doit compter avec d'autres risques très significatifs, qu'il s'agisse de ses multiples foyers de tensions politiques internes, du Brexit ou des incertitudes concernant la demande externe. Autant de sujets qui vont continuer de pénaliser la perception de la zone euro par les investisseurs externes, alors même que pourtant, certains grands fondamentaux domestiques (notamment l'amélioration continue du marché du travail, et des budgets des Etats qui tournent le dos à l'austérité) militent clairement pour une amélioration progressive de la croissance après les déceptions des derniers trimestres.

Indice	Performance			
	22/02/19	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	2775	0,0%	5,4%	10,7%
Eurostoxx 50	3268	0,8%	5,0%	8,9%
CAC 40	5211	1,1%	7,5%	10,1%
Dax 30	11468	1,5%	3,4%	8,6%
Nikkei 225	21426	2,5%	3,9%	7,0%
MSCI Marchés Emergents (clôture -1J)	1051	2,0%	4,0%	8,8%
<b>Matières premières - Volatilité</b>				
Pétrole (Brent, \$/baril)	68	2,0%	9,9%	25,6%
Or (\$/once)	1328	0,5%	3,4%	4,0%
VIX	14	-0,6	-6,5	-11,1
<b>Marché des changes</b>				
EUR/USD	1,13	0,4%	-0,2%	-1,1%
USD/JPY	111	0,2%	1,3%	0,9%
EUR/GBP	0,87	-0,5%	-0,5%	-3,0%
EUR/CHF	1,13	-0,1%	0,1%	0,7%
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+67 bp	-3 bp	-11 bp	-22 bp
Itraxx Crossover	+291 bp	-10 bp	-37 bp	-61 bp
Itraxx Financials Senior	+82 bp	-5 bp	-13 bp	-28 bp

Indice	Performance			
	22/02/19	1S	1 M	YTD
<b>Marchés des taux</b>				
EONIA	-0,37	--	--	-1 bp
Euribor 3M	-0,31	--	--	--
Libor USD 3M	2,66	-2 bp	-12 bp	-14 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,57	-1 bp	+3 bp	+5 bp
10Y yield (Allemagne)	0,10	-	-13 bp	-14 bp
2Y yield (US)	2,51	--	-8 bp	+2 bp
10Y yield (US)	2,66	-	-8 bp	-2 bp
<b>Ecart de taux 10 ans vs Allemagne</b>				
France	+42 bp	-2 bp	+1 bp	-5 bp
Autriche	+35 bp	-1 bp	+14 bp	+10 bp
Pays-Bas	+11 bp	-	-	-4 bp
Finlande	+26 bp	--	+1 bp	-5 bp
Belgique	+54 bp	-3 bp	+9 bp	+1 bp
Irlande	+73 bp	-3 bp	-1 bp	+7 bp
Portugal	+138 bp	-8 bp	-11 bp	-10 bp
Espagne	+107 bp	-7 bp	-3 bp	-10 bp
Italie	+276 bp	+6 bp	+25 bp	+26 bp

Source : Bloomberg, Strategie Amundi  
 Données actualisées le 22 février à 15h00.



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

**AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 22 février 2019 à 17h30.**

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.