

## € Zone euro

La progression du PIB de la zone euro a été confirmée à **+0,2% au 4<sup>e</sup> trimestre**. La consommation privée a progressé de 0,2%, la consommation publique de 0,7% et l'investissement de 0,6%. Par ailleurs, le PMI composite de la zone euro pour février a été révisé à la hausse, à 51,9 (contre 51,4 annoncé initialement).

## 🇺🇸 États-Unis

Le Livre beige de la Réserve fédérale fait état d'une croissance de l'économie à un rythme « léger à modéré », en baisse par rapport la qualification de « modeste à modérée » des rapports précédents. La paralysie partielle des agences fédérales a entraîné un ralentissement de la croissance dans la moitié des districts, tandis que les préoccupations concernant les tarifs douaniers notamment pèsent sur l'optimisme.

## 🌐 Pays émergents

Les chiffres du PIB de l'Afrique du Sud pour le 4<sup>e</sup> trimestre 2018, publiés le 5 mars dernier, sont sortis au-delà des prévisions, à **1,1% en glissement annuel (g.a.) contre 0,6% attendu**. Les chiffres du 3<sup>e</sup> trimestre 2018 ont également été révisés à la hausse, passant de 1,1% à 1,3% en g.a. Dans l'ensemble, la croissance du PIB en 2018 a été de 0,7% en g.a. (moyenne annuelle), contre des prévisions à 0,5%.

## 🏛️ Actions

Après un début de semaine calme, tous les marchés actions sont repartis à la baisse ces derniers jours. Le sentiment de marché s'est fortement détérioré en raison de la révision à la baisse des prévisions de croissance de la BCE pour la zone euro et de données commerciales chinoises très décevantes.

## 🔍 Obligations

Après s'être resserrés à l'approche de la réunion de la BCE, les spreads périphériques ont également été soutenus par les résultats de la réunion, plus accommodante que prévu. Après les annonces de la BCE, les rendements obligataires ont diminué dans tous les principaux segments européens, le rendement du Bund allemand à 10 ans tombant sous les 10 points de base.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 1,1%

C'est le niveau auquel la BCE a abaissé sa prévision de croissance pour la zone euro pour 2019.



### DATES CLÉS



#### 15 mars

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon

#### 20 mars

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed)

#### 21 mars

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon

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 Congrès national populaire chinois, qui dure deux semaines et fixe les objectifs annuels et les priorités politiques, a débuté le 5 mars. Si l'on peut s'attendre à ce que davantage d'informations fassent surface au cours des deux semaines, les rapports annuels publiés le premier jour ont d'ores et déjà envoyé des messages relativement clairs indiquant que la préservation de la croissance serait la priorité politique cette année, bien que d'autres enjeux structurels soient également importants.

Le seuil de 6% de croissance du PIB semble être un plancher solide que la Chine maintiendra avec fermeté, en se fixant un objectif de 6 à 6,5%. En dépit d'un chiffre officiel modéré, notre calcul suggère que le plan de relance budgétaire serait encore plus important que les estimations précédentes, ajoutant près de 2% du PIB au déficit budgétaire en 2019 par rapport à 2018. Ceci prend en compte la confirmation d'une réduction de respectivement 3 et 1 points de pourcentage de TVA pour, d'un côté, les entreprises manufacturières et, de l'autre, les

secteurs du transport et de la construction. La contribution des entreprises aux prestations sociales de leurs employés sera réduite de 3 à 4 points de pourcentage, passant des taux standard de 19-20% à 16%, à compter du 1<sup>er</sup> mai 2019. Selon les estimations officielles, le total des allègements fiscaux et des réductions de taxes s'élèvera à près de 2 000 milliards de yuans, contre 1 300 milliards l'an dernier. En parallèle, les émissions d'obligations spéciales par les administrations locales passeront à 2 150 milliards de yuans, contre 1 350 milliards émis l'an dernier. En outre, dans le cadre des pourparlers en cours entre les États-Unis et la Chine, une nouvelle loi sur les investissements étrangers figure au calendrier officiel et doit être examinée et approuvée d'ici au vendredi 15 mars.

Compte tenu de ces mesures de soutien, nos prévisions actuelles de croissance du PIB chinois (6,2% pour 2019) pourraient bénéficier d'un certain potentiel à la hausse, si les négociations entre les États-Unis et la Chine donnaient des résultats positifs.

Indice	Performance			
	08/03/19	1S	1 M	YTD
<b>Marchés d'actions</b>				
S&P 500	2749	-2,0%	1,5%	9,7%
Eurostoxx 50	3277	-1,1%	4,5%	9,2%
CAC 40	5225	-0,8%	5,3%	10,5%
Dax 30	11420	-1,6%	4,7%	8,2%
Nikkei 225	21026	-2,7%	3,4%	5,1%
MSCI Marchés Émergents (clôture -1J)	1044	-0,8%	0,7%	8,0%
<b>Matières premières - Volatilité</b>				
Pétrole (Brent, \$/baril)	64	-1,0%	3,8%	19,8%
Or (\$/once)	1298	0,3%	-1,3%	1,6%
VIX	18	4,6	2,4	-7,3
<b>Marché des changes</b>				
EUR/USD	1,12	-1,2%	-0,8%	-2,1%
USD/JPY	111	-0,8%	1,2%	1,2%
EUR/GBP	0,86	-0,1%	-1,6%	-4,3%
EUR/CHF	1,13	-0,3%	-0,1%	0,5%
<b>Marchés du crédit</b>				
Itraxx Main	+65 bp	+3 bp	-9 bp	-23 bp
Itraxx Crossover	+294 bp	+15 bp	-25 bp	-59 bp
Itraxx Financials Senior	+78 bp	+3 bp	-15 bp	-31 bp

Indice	Performance			
	08/03/19	1S	1 M	YTD
<b>Marchés des taux</b>				
EONIA	-0,36	-	--	-1 bp
Euribor 3M	-0,31	-	-	-
Libor USD 3M	2,59	--	-10 bp	-21 bp
2Y yield (Allemagne)	-0,54	-3 bp	+4 bp	+7 bp
10Y yield (Allemagne)	0,07	-12 bp	-2 bp	-17 bp
2Y yield (US)	2,47	-9 bp	-	-2 bp
10Y yield (US)	2,64	-11 bp	+1 bp	-4 bp
<b>Ecart de taux 10 ans vs Allemagne</b>				
France	+34 bp	-6 bp	-12 bp	-13 bp
Autriche	+32 bp	-4 bp	+8 bp	+6 bp
Pays-Bas	+9 bp	-2 bp	-2 bp	-6 bp
Finlande	+25 bp	-1 bp	-1 bp	-6 bp
Belgique	+47 bp	-5 bp	-14 bp	-7 bp
Irlande	+60 bp	-4 bp	-18 bp	-6 bp
Portugal	+129 bp	-2 bp	-28 bp	-19 bp
Espagne	+98 bp	-3 bp	-16 bp	-19 bp
Italie	+245 bp	-10 bp	-43 bp	-5 bp

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi  
 Données actualisées le 08 mars à 15h00.



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

**AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 8 mars 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.