

L'HEBDO DES MARCHÉS

Semaine du 8 janvier 2018

Par les équipes de Recherche, Stratégie et Analyse, Amundi

Le résumé de la semaine

Marché : année record en 2017 pour les actions ; les taux longs développés ont progressé sur les trois dernières semaines. Le dollar s'affaiblit un peu ; les marchés du crédit ont bénéficié de l'engouement pour les actifs risqués en tout début d'année.

Etats-Unis : fléchissement des créations d'emplois en décembre.

Zone euro : l'inflation sous-jacente ne progresse toujours pas.

 CHIFFRE CLÉ

148 000

L'économie américaine n'a créé que 148 000 emplois, bien au-dessous du chiffre attendu (190 000)

 FOCUS

Etats-Unis : le Congrès a approuvé une série de baisses d'impôts ce qui devrait stimuler la croissance américaine

Le 19 décembre, le Congrès a approuvé la version définitive du plan de baisses d'impôts, promesse majeure de D. Trump. Le taux de l'impôt sur les sociétés est abaissé et certains principes de taxation sont modifiés, dans un sens favorisant davantage l'investissement et moins l'endettement. Les entreprises américaines sont également incitées à rapatrier leurs liquidités détenues à l'étranger. Des mesures sont aussi prévues en faveur des ménages. Cette réforme fiscale devrait avoir un impact positif sur la demande interne et donc sur la croissance américaine. Aussi, nous avons révisé à la hausse nos prévisions pour 2018 et 2019 à respectivement 2,6% et 2,2% en glissement annuel. En revanche, l'impact de ce stimulus fiscal sur l'inflation devrait être limité. Nous anticipons donc une stabilisation graduelle de l'inflation vers la cible de la Fed.

Notons toutefois, que si une partie de ces baisses d'impôts seront financées par la réduction de certaines niches fiscales, un accroissement modéré du déficit est tout de même prévu.



DATES CLÉS



25 janvier

Banque Centrale Européenne (BCE)

31 janvier

Banque Centrale des Etats-Unis (Fed)

4 mars

Elections générales en Italie

Analyse de la semaine

La croissance mondiale restera solide en 2018. En décembre, nous avons révisé à la hausse nos prévisions de croissance dans la plupart des pays.

Aux États-Unis, la croissance a été forte au 4^{ème} trimestre, probablement supérieure à 3% (en rythme annualisé) pour le 3^{ème} trimestre consécutif. Et le Congrès vient de voter des réductions d'impôts qui stimuleront la croissance au cours des prochains trimestres. Nous avons donc révisé nos prévisions de croissance de 2,1% à 2,6% en 2018 et tablons sur une croissance de 2,2% en 2019. La nature pro-cyclique des réductions d'impôts - dans une économie déjà proche du plein emploi - augmente la probabilité d'un supplément d'inflation plus tard. Nous prévoyons donc désormais 3 hausses de taux de la Fed cette année (au lieu de 2).

Dans la zone euro, la reprise s'intensifie : la confiance en hausse, la rentabilité accrue des entreprises et les conditions financières très accommodantes forment un cocktail très favorable pour l'investissement des entreprises ; l'amélioration du marché du travail soutient la demande des ménages et les exportations bénéficient de la demande mondiale. Nous avons révisé nos prévisions de croissance de 2,0 à 2,3% (2018).

Au Royaume-Uni, les pays de l'UE ont décidé d'ouvrir des négociations commerciales. Les négociations seront tendues mais les Européens ont ouvert la porte à une période de transition qui maintiendrait des relations inchangées entre le Royaume-Uni et l'UE jusqu'à la fin de 2020. Il y a donc moins d'incertitude à court terme. Nous avons légèrement révisé à la hausse notre prévision de croissance en 2018 (de 1,2% à 1,5%) au même niveau (faible) qu'en 2017.

Enfin, dans les **économies émergentes**, une croissance soutenue au 3^{ème} trimestre et des enquêtes toujours très bien orientées nous ont conduits à relever notre prévision de croissance de 4,9% à 5,0% en 2018. Si bien que nous anticipons désormais une légère accélération de la croissance mondiale (de 3,8% en 2017 à 3,9% en 2018), qui devrait permettre aux excès de capacité de disparaître à l'échelle mondiale en 2018, et ce pour la première fois depuis la grande crise financière. **Dans ce contexte, les questions sur les stratégies des Banques centrales vont très vite revenir au premier plan.**

| Index | Performance | | | |
|--|-----------------|-----------|------------|------------|
| | 08/12/17 | 1S | 1 M | YTD |
| Marchés d'actions | | | | |
| S&P 500 | 2637 | -0,2% | 1,6% | 17,8% |
| Eurostoxx 50 | 3599 | 2,0% | -1,5% | 9,4% |
| CAC 40 | 5404 | 1,6% | -1,2% | 11,1% |
| Dax 30 | 13184 | 2,5% | -1,5% | 14,8% |
| Nikkei 225 | 22811 | 0,0% | -0,4% | 19,3% |
| MSCI Marchés Emergents (clôture -1J) | 1101 | -1,4% | -3,0% | 27,6% |
| Matières premières - Volatility | 08/12/17 | 1S | 1 M | YTD |
| Crude Oil (Brent, \$/baril) | 63 | -0,8% | -0,5% | 11,2% |
| Or (\$/once) | 1247 | -2,6% | -2,7% | 8,2% |
| VIX | 10 | -1,4 | 0,3 | -4,0 |
| Marché des changes | 08/12/17 | 1S | 1 M | YTD |
| EUR/USD | 1,17 | -1,4% | 1,2% | 11,6% |
| USD/JPY | 113 | 1,2% | -0,3% | -3,0% |
| EUR/GBP | 0,87 | -1,0% | -1,1% | 2,4% |
| EUR/CHF | 1,17 | 0,7% | 0,9% | 9,1% |
| Marchés du crédit | 08/12/17 | 1S | 1 M | YTD |
| Itraxx Main | +47 bp | -1 bp | -4 bp | -25 bp |
| Itraxx Crossover | +233 bp | +2 bp | -1 bp | -56 bp |
| Itraxx Financials Senior | +46 bp | -1 bp | -5 bp | -48 bp |

| Index | Performance | | | |
|--|-----------------|-----------|------------|------------|
| | 08/12/17 | 1S | 1 M | YTD |
| Marchés des taux | | | | |
| EONIA | -0,33 | -4 bp | +3 bp | - |
| Euribor 3M | -0,33 | - | - | -1 bp |
| Libor USD 3M | 1,52 | +3 bp | +11 bp | +52 bp |
| 2Y yield (Germany) | -0,76 | -5 bp | - | +1 bp |
| 10Y yield (Germany) | 0,31 | - | -2 bp | +10 bp |
| 2Y yield (US) | 1,81 | +4 bp | +17 bp | +62 bp |
| 10Y yield (US) | 2,38 | +1 bp | +4 bp | -7 bp |
| Ecart de taux 10 ans vs Allemagne | 08/12/17 | 1S | 1 M | YTD |
| France | +32 bp | +2 bp | -5 bp | -16 bp |
| Autriche | +13 bp | -1 bp | -2 bp | -8 bp |
| Pays-Bas | +9 bp | -- | -2 bp | -6 bp |
| Finlande | +15 bp | -- | -1 bp | +1 bp |
| Belgique | +19 bp | +2 bp | -4 bp | -13 bp |
| Grèce | -96 bp | -6 bp | +7 bp | -10 bp |
| Irlande | +19 bp | -3 bp | -3 bp | -35 bp |
| Portugal | +150 bp | -8 bp | -18 bp | -205 bp |
| Espagne | +110 bp | -1 bp | -6 bp | -8 bp |
| Italie | +136 bp | -5 bp | -6 bp | -25 bp |

Source : Bloomberg, Strategie Amundi
Données actualisées le 08 décembre à 15h00.

Lexique

Euro stoxx 50 : L'EURO STOXX 50 est un indice boursier, créé en 1998, regroupant 50 sociétés parmi les plus grandes de la zone euro. L'EURO STOXX 50 mesure donc la performance boursière moyenne de ces sociétés qui regroupent des secteurs économiques différents. L'EURO STOXX 50 peut être calculé en intégrant les dividendes ou hors dividendes.

Inflation sous-jacente : indice désaisonnalisé qui permet de dégager une tendance de fond de l'évolution des prix. - Il exclut les prix soumis à l'intervention de l'État (électricité, gaz, tabac...) et les produits à prix volatils (produits pétroliers, produits frais).

AVERTISSEMENT ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 8 JANVIER 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.

SOCIETE GENERALE GESTION

90, bld Pasteur 75015 PARIS.

SA au capital de 567 034 094 EUR - 491 910 691 RCS Paris.