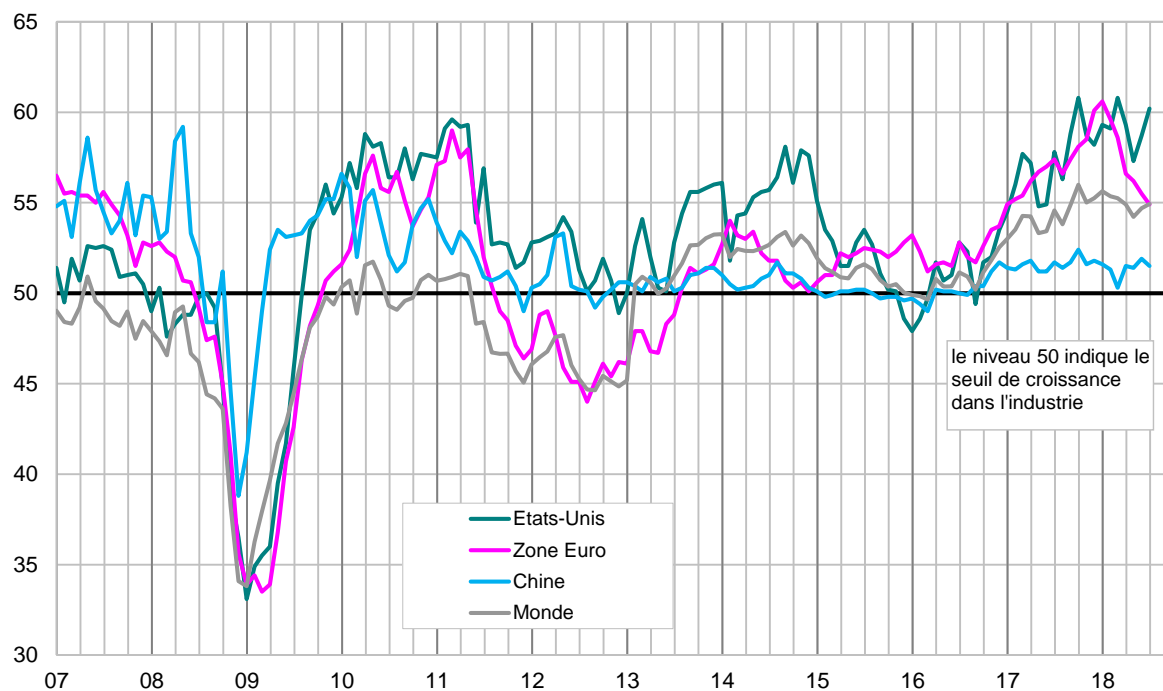




Évolutions économiques et financières : juin 2018

Graphique n°1 : enquête auprès des directeurs d'achat (indice PMI-ISM manufacturier)



Sources : Bloomberg, AG2R LA MONDIALE

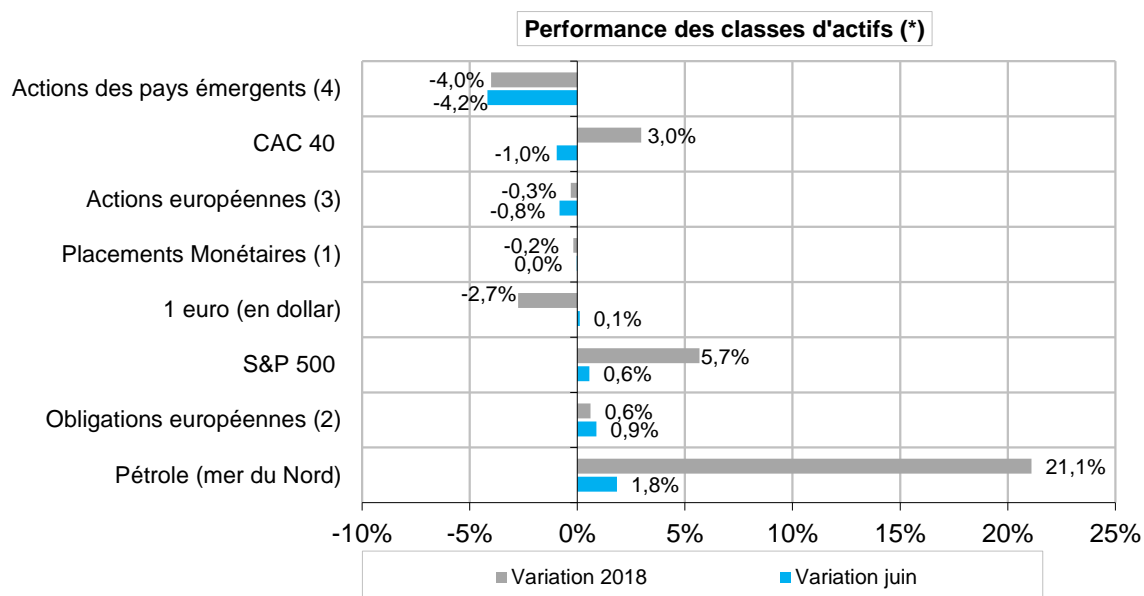
juin-18

Évolutions économiques : une Banque Centrale optimiste aux États-Unis, prudente en zone euro.

Après un 1^{er} trimestre révisé en légère baisse à 2% annualisé, les données mensuelles américaines indiquent un fort rebond de la croissance au 2^{ème} trimestre, notamment à travers une accélération de la consommation. La Réserve Fédérale a noté cette très bonne tenue de l'activité lors de sa dernière réunion de politique monétaire et a relevé ses taux directeurs pour la 2^{ème} fois de l'année, les portant à 2% (haut de sa fourchette). Les prévisions des membres du Comité montrent désormais que la Fed pourrait procéder à 4 hausses cette année, et non 3 comme annoncé jusqu'ici. En zone euro en revanche, la BCE s'est montrée plus prudente : elle a annoncé qu'elle prolongerait son programme d'achats obligataires au 4^{ème} trimestre à un rythme de 15 Mds€ par mois (contre 30 Mds actuellement) et elle a précisé que les taux resteront inchangés (donc négatifs) au moins jusqu'à la fin de l'été 2019 – plus longtemps que les marchés ne l'anticipaient jusqu'ici. De plus, elle entend « garder ses options ouvertes » : si le retour de l'inflation vers 2% tarde, la politique pourrait devenir plus accommodante. Pour l'instant, il n'y a pas de tendance à l'accélération des prix : l'inflation totale a certes atteint 2% en glissement annuel en juin, mais uniquement du fait de la hausse des prix pétroliers. Hors alimentation et énergie, elle stagne vers 1% depuis le début de l'année.



Graphique n°2 : Tableau de performance des classes d'actifs



(*) Indices revenus ré-investis en euro

(1) indice monétaire Eonia capitalisé 7 jours ; (2) indice des emprunts d'Etats européens iBoxx, maturité 7 à 10 ans ; (3) indice Euro stoxx net return ; (4) indice MSCI EM.

Source : Bloomberg, iBoxx, AG2R LA MONDIALE

Mise à jour : 30/06/2018

Évolutions des marchés : les marchés européens affectés par la politique italienne.

- Depuis leur forte baisse début 2016, les taux monétaires européens restent stables sur des niveaux très négatifs : l'EONIA s'établit à -0,36% fin juin et l'Euribor 3 mois à -0,32%.
- Après une forte agitation liée à l'Italie fin mai, le calme est revenu sur les marchés obligataires, aidé par les annonces accommodantes de la BCE. Les taux 10 ans sont restés stables en France pour s'établir à 0,67%, ils ont baissé de 4pb à 0,30% en Allemagne ; -11pb à 2,68% en Italie et -18pb à 1,32% en Espagne. Une baisse des taux correspond à une hausse du prix des obligations : l'indice des emprunts d'États européens de maturité 7 à 10 ans a gagné 0,9% en juin.
- Malgré la baisse de l'euro contre le dollar et de bonnes perspectives de résultats des entreprises, les marchés boursiers européens ont été affectés par la dégradation des relations commerciales avec les États-Unis, en particulier dans le secteur de l'automobile. Les actions européennes ont reculé de 0,8% sur le mois (dividendes inclus), les actions françaises de 1%. Les actions américaines dépassent désormais assez largement les actions européennes depuis le début de l'année (5,7% en euros, dividendes inclus, contre -0,3%).

Ce document original est la propriété du groupe AG2R LA MONDIALE. Toute reproduction ou cession sans l'accord de son auteur est interdite. Non contractuel, ce document n'est ni un conseil fourni, ni une consultation et ne peut engager la responsabilité du Groupe en cas d'exploitation. L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Les performances citées ont trait aux années passées et les prévisions ont un caractère purement heuristique. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.