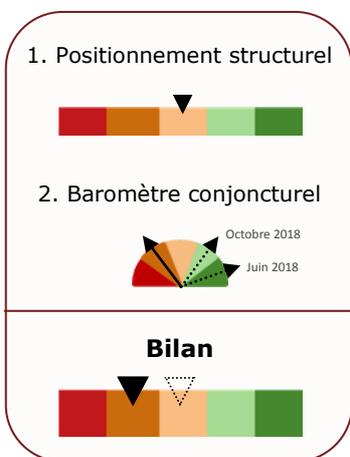




30 novembre 2018

Abaissement de notre scénario sur les perspectives économiques de la zone Euro

Sur les dernières semaines, le flux de données économiques d'activité publié en zone Euro a confirmé une modération de la croissance, après une année 2017 dynamique. Le climat des affaires dans l'industrie et les services poursuit sur le quatrième trimestre l'érosion entamée au début d'année, et les consommateurs voient leur confiance s'affaiblir. Les signaux renvoyés par le secteur automobile, très volatils sur les derniers mois, interrogent sur la capacité du secteur à rebondir après les à-coups liés à la mise en place de nouvelles normes d'homologation en septembre. Dans un contexte politique et géopolitique toujours très agité et peu porteur pour la zone Euro (questions budgétaires en Italie, montée de l'Afd en Allemagne, mouvement des *Gilets jaunes* en France, risques liés au *Brexit*, menaces tarifaires de Donald Trump sur les exportations automobiles européennes, confrontation entre l'Ukraine et la Russie à l'Est), le maintien d'un niveau important de risque sur l'activité nous incite à ajuster notre scénario. Aussi, nous pensons que la décélération de l'activité de la zone Euro devrait se poursuivre sur les prochains mois. Sans anticiper de décrochage, les éléments de soutien apparaissent limités dans un contexte où les risques politiques restent importants. Au regard de notre grille de lecture, cela se traduit par un abaissement de notre évaluation conjoncturelle de neutre positive à neutre négative, une dégradation qui affecte par la même occasion notre vision globale, abaissée également à neutre négative.



Affaiblissement du momentum d'activité de la zone Euro

« La succession de publications confirmant un atterrissage de la dynamique d'activité en zone Euro, couplée au maintien d'un environnement politique peu porteur, nous incite à dégrader nos perspectives économiques sur la zone Euro. »

Zone euro		11/17	12/17	01/18	02/18	03/18	04/18	05/18	06/18	07/18	08/18	09/18	10/18	11/18	
Indicateurs avancés	Sentiment Economique CE										1116	110,9	109,7	109,5	
	PMI Manufacturier										54,6	53,2	52,0	51,5	
Industrie	Prod. Industrielle - Manuf. (Vol)	GA 3M								2,5	1,8	1,1	NA	NA	
	Conf. dans l'Industrie - Construction	Bal									5,6	4,7	3,0	3,4	
Construction	Prod. Industrielle - Construction (Vol)	GA 3M							2,2	2,5	2,6	2,9	NA	NA	
	Confiance des Consommateurs	Bal									-1,9	-2,9	-2,7	-3,9	
Ménages	Ventes au détail (Volume)	GA								1,1	1,9	0,9	NA	NA	
	Immatriculations	GA 3M									15,9	6,4	-0,3	NA	
	Taux de chômage	%								8,1	8,1	8,1	8,1	NA	
Inflation	Inflation	GA									2,0	2,1	2,2	2,0	
	Inflation sous-jacente	GA									0,9	0,9	1,1	1,0	
	Taux directeur										0,00	0,00	0,00	NA	
Commerce Extérieur	Exportations (Valeur)	Mds €									134,3	131,6	126,9	NA	NA
		GA%3MoM									4,7	7,0	4,6	NA	NA
	Importations (Valeur)	Mds €									175,5	174,5	173,0	NA	NA
		GA%3MoM									7,5	10,4	9,6	NA	NA
	Balance Commerciale (Valeur)	Mds €3MoM									18,8	17,2	14,0	NA	NA

Lecture : carte de chaleur basée sur 2 ans d'historique. Une couleur bleue désigne en général une hausse des indicateurs et signale une amélioration de l'activité. A l'inverse les tons rouges indiquent un niveau ou un rythme de croissance en recul sur la période considérée. La logique est inversée pour le taux directeur, le chômage et l'inflation pour lesquels le bleu renvoie à une modération des niveaux et le rouge à une hausse.
GA : glissement annuel ; 3MoM : moyenne mobile sur 3 mois ; Bal : Balance entre opinions positives et opinions négatives
Source des données : Thomson Reuters

Ce document est établi par Covéa Finance, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro 97-007, constituée sous forme de société par actions simplifiée au capital de 7 114 644 euros, immatriculée au RCS Paris sous le numéro B 407 625 607, ayant son siège social au 8-12 rue Boissy d'Anglas 75008 Paris.

Ce document est produit à titre indicatif et ne peut être considéré comme une offre de vente ou un conseil en investissement. Il ne constitue pas la base d'un engagement de quelque nature que ce soit, ni une évaluation de stratégie ni aucune recommandation d'investissement dans des instruments financiers.

Il contient des opinions et analyses générales et non personnalisées conçues par Covéa Finance à partir de données chiffrées qu'elle considère comme fiables au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, mais dont l'exactitude et la validité ne sont toutefois pas garanties.

Les opinions exprimées dans le document peuvent faire l'objet de modifications sans notification.

Covéa Finance ne saurait être tenue responsable de toute décision prise sur la base d'une information contenue dans ce document.

Ce document est la propriété intellectuelle de Covéa Finance. Toute Utilisation (définie ci-après), reproduction ou diffusion de tout ou partie du présent document devra faire l'objet d'une autorisation préalable de Covéa Finance.

Le destinataire du présent document a connaissance et accepte que les données chiffrées, permettant d'établir les opinions et analyses générales et non personnalisées, peuvent être soumises à l'acquisition de droits vis-à-vis de tiers.

Par conséquent, les données chiffrées ne peuvent en aucun cas faire l'objet d'une quelconque Utilisation par le destinataire du document sans l'acquisition préalable des droits nécessaires directement auprès des tiers détenteurs de ces droits.

Par ailleurs, le destinataire du présent document a connaissance et accepte que Covéa Finance ne sera en rien responsable de toute utilisation faite desdites données chiffrées et assumera seul toutes les conséquences vis-à-vis des tiers détenteurs des droits associés à ces données.

L'« Utilisation » s'entend comme, et de manière non limitative, la manipulation de la donnée chiffrée, la distribution, la redistribution, l'intégration dans un système d'information ou dans des documents de tous types.