

L'HEBDO MARCHÉS



Semaine du 26 au 30 juin 2017

Marchés Actions	30/06/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
CAC 40	5154	-2,1%	-2,9%	6,0%
Eurostoxx 50*	3471	-2,0%	-2,5%	5,5%
S&P 500	2420	-0,8%	0,3%	8,1%
Marchés de taux	30/06/2017	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,36%	0,00%	0,00%	-0,03%
OAT 10 ans	0,82%			
Matières premières	30/06/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent, \$/baril)	48	4,8%	-7,9%	-16,0%
Or (\$/once)	1244	-1,0%	-1,5%	7,9%
Devises	30/06/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,14	2,1%	2,2%	8,7%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi Asset Management - Données actualisées le 30/06/2017 à 18h.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- Le discours de Mario Draghi fait monter les taux et l'euro.

ECONOMIE

- Zone euro** : la confiance économique au plus haut. L'inflation* totale ralentit à 1,3% en juin (après 1,4% en mai) mais l'inflation sous-jacente* rebondit.
- Etats-Unis** : révision à la hausse de la croissance du PIB* au premier trimestre.

MARCHÉS

- Taux** : les taux des pays développés en forte hausse.
- Actions** : des baisses contenues mais des mouvements sectoriels marqués. La semaine écoulée s'est caractérisée par une remontée des cours du pétrole (+5%), des taux d'intérêt européens et américains et de la devise européenne (+2% contre \$).

NOTRE ANALYSE

La série des bonnes surprises économiques continue en zone euro. Tout porte à croire que la croissance a été forte au deuxième trimestre, après un premier trimestre déjà vigoureux (+0,6% par rapport au quatrième trimestre 2016). Concernant l'inflation sous-jacente, même si des effets temporaires ont joué en juin (calendrier des vacances en Allemagne influençant les prix du tourisme), il semble bien que la reprise économique commence à exercer une légère pression haussière. L'inflexion de politique de la BCE sera l'un des principaux thèmes de marché du second semestre 2017. Notre conviction est que les taux européens seront plus élevés et l'euro plus fort en fin d'année.

* Ce terme est défini dans le lexique

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Le discours de Mario Draghi fait monter les taux et l'euro.

Mario Draghi a exprimé, mardi 27 juin, sa confiance au sujet des perspectives d'inflation. Selon lui, les facteurs qui compriment aujourd'hui l'inflation (poursuite de la diffusion de la baisse des prix du pétrole depuis mi-2014, mutation des marchés du travail, dérèglement des processus de formation des prix et des salaires) se dissiperaient progressivement. Il a également indiqué qu'« avec la poursuite de la reprise économique, la conservation d'une politique monétaire constante reviendrait à un assouplissement et que la Banque centrale pourra accompagner la reprise en ajustant les paramètres de ses instruments. ». Son discours a eu un effet haussier sur le taux à 10 ans allemand et sur la parité euro/dollar, qui a atteint 1,14, soit son plus haut niveau depuis plus d'un an.

ECONOMIE

Zone euro : la confiance économique au plus haut. L'indicateur de Sentiment Economique Européen* atteint 111,1 en juin (contre 109,5 attendu et après 109,2 en mai). Il s'agit du niveau le plus élevé depuis près de 10 ans.

L'inflation totale ralentit à 1,3% en juin (après 1,4% en mai) mais l'inflation sous-jacente rebondit à 1,1% en glissement annuel (contre 1,0% attendu par le consensus et après 0,9% en mai). L'inflation totale a ralenti essentiellement à cause des prix de l'énergie. En revanche, les prix des services sont en nette accélération (+1,6% en glissement annuel).

Etats-Unis : révision à la hausse de la croissance du PIB au premier trimestre.

D'après la troisième estimation, le PIB réel a progressé au taux annuel de 1,4 % au premier trimestre (cette progression était attendue inchangée par rapport à la première estimation, qui était de +1,2%). Cette nouvelle révision est due, en premier lieu, à la plus forte contribution de la consommation des ménages (+0,75% au lieu de +0,44%) et des exportations (+0,82% au lieu de +0,69%), qui a toutefois été partiellement compensée par des investissements privés plus faibles (+0,60% vs +0,78%).

* Ce terme est défini dans le lexique

MARCHÉS

Taux : les taux des pays développés en forte hausse.

Les taux 10 ans allemand et américain reviennent respectivement à 0,46% et 2,28%. Notons que l'écart entre les taux à 2 ans et ceux à 5 ans s'est creusé et que les prévisions d'inflation mesurées à partir des cours des obligations indexées ont progressé en Europe et aux Etats-Unis. Les écarts de taux entre Etats membres de la zone euro ont peu réagi au discours de Mario Draghi.

Actions : des baisses contenues mais des mouvements sectoriels marqués. La semaine écoulée s'est caractérisée par une remontée des cours du pétrole (+5%), des taux d'intérêts européens et américains et de la devise européenne (+2% contre \$).

Les valeurs bancaires, sensibles à la remontée des taux d'intérêt ont bondi de plus de 3% en Europe, alors que les secteurs favorisés par les taux bas, comme l'immobilier ou les utilities, ont baissé d'autant. De même, de nombreuses valeurs exportatrices (Essilor, LVMH...) ont été sous pression, du fait du rebond de l'euro qui dépasse désormais 8% depuis le premier janvier.

LEXIQUE

Eonia : abréviation d'Euro Overnight Index Average. Il correspond au taux moyen des opérations au jour le jour sur le marché interbancaire en euro, pondéré par les transactions déclarées par un panel d'établissements financiers, les mêmes que pour l'Euribor.

Eurostoxx 50 : indice boursier qui regroupe 50 sociétés au sein de la zone euro selon leur capitalisation boursière.

Indice de Sentiment Economique : indicateur composite dérivé de cinq indicateurs de confiance ayant des pondérations différentes : indicateur de confiance de l'industrie, indicateur de confiance de services, indicateur de confiance des consommateurs, indicateur de confiance de la construction, indicateur de confiance du commerce de détail. Les indicateurs de confiance sont calculés comme moyenne arithmétique des soldes, corrigés des variations saisonnières, des réponses à une sélection de questions étroitement liées à la variable de référence qu'ils sont supposés suivre (par exemple la production industrielle pour l'indicateur de confiance de l'industrie).

Inflation : hausse générale des prix des biens et services en circulation dans un pays et sur une période donnée. L'inflation se traduit par un phénomène d'augmentation générale des prix et peut ainsi entraîner une baisse du pouvoir d'achat et de la monnaie. Au contraire, la déflation est le phénomène d'une baisse généralisée et durable du niveau des prix. Pour mesurer le taux d'inflation, l'Insee s'appuie notamment sur l'Indice des prix à la consommation (IPC).

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).

L'HEBDO MARCHÉS

Semaine du 26 au 30 juin 2017



PIB (Produit Intérieur Brut) : somme de la production de biens et services réalisée sur le territoire national d'un pays, quelle que soit la nationalité des producteurs pendant une période donnée, la période habituelle de référence est annuelle. Le PIB est un indicateur phare de l'activité économique d'un pays. Il permet de mesurer d'une année sur l'autre l'évolution économique d'un pays et de comparer l'importance et l'évolution des pays les uns par rapport aux autres.

AVERTISSEMENT

Achévé de rédiger le 30/06/17 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. Edité 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.