

L'HEBDO MARCHÉS



Semaine du 27 février au 3 mars 2017

Marchés Actions	03/03/2017	Perf. sur la semaine	Perf. Sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
CAC 40	4995	3,1%	3,5%	2,7%
Eurostoxx 50*	3403	3,0%	4,0%	3,4%
S&P 500	2383	0,7%	3,7%	6,4%
Marchés de taux	03/03/2017	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Perf. Depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,35%	0,01%	0,00%	-0,02%
OAT 10 ans	0,94%			
Matières premières	03/03/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent, \$/baril)	56	-0,2%	-1,6%	-1,6%
Or (\$/once)	1235	-1,8%	1,2%	7,1%
Devises	03/03/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,06	0,6%	-1,5%	1,0%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 03/03/2017 à 18h

NOTRE ANALYSE

La mise en oeuvre du programme économique de D. Trump continue de se heurter aux importantes divisions au sein du Parti Républicain. En l'absence de coupes dans les grands programmes sociaux, et alors que les velléités de mettre en place des mesures protectionnistes se heurtent à une intense résistance aux Etats-Unis même (de nombreuses grandes entreprises s'en trouveraient pénalisées), il ne sera pas facile de financer les baisses d'impôts promises sans creuser le déficit budgétaire. Les négociations vont se poursuivre sur ses sujets. Mi-mars, la Maison Blanche devra communiquer au Congrès ses propositions. Fin avril, il faudra également trouver une solution de continuité pour financer le gouvernement jusqu'à la fin de l'année fiscale (septembre), ce qui constituera un premier test de cohésion chez les républicains.

Pour l'heure, cependant, l'économie américaine continue de bien réagir aux promesses de D. Trump, comme le montre le niveau très élevé des indicateurs ISM*. Les signaux économiques restent également favorables en Europe, malgré la forte incertitude politique.

* Ce terme est défini dans le lexique

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- 28/02 : Donald Trump rappelle ses priorités devant le Congrès, sans donner beaucoup de détails.

ECONOMIE

- Zone euro : L'inflation atteint 2% en raison d'effets temporaires liés au pétrole.
- Etats-Unis : Indicateur du climat des affaires* continue de s'améliorer.

MARCHÉS

- Taux : Les taux longs des grands pays développés remontent fortement.
- Actions : Les marchés d'actions demeurent bien orientés.

L'HEBDO MARCHÉS



Semaine du 27 février au 3 mars 2017

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

28/02 : Donald Trump rappelle ses priorités devant le Congrès, sans donner beaucoup de détails.

Lors de son discours au Congrès (28 février), Donald Trump n'a pas apporté les précisions attendues sur les mesures budgétaires. Il s'est contenté de rappeler les grandes lignes de son projet : abrogation de la réforme de la santé menée par son prédécesseur, baisses d'impôts pour les entreprises et les ménages, investissements dans les infrastructures, déréglementation. Certains membres de son administration ont cependant apporté des précisions complémentaires, annonçant une hausse de 9% de la dépense militaire l'année prochaine, une orientation des baisses d'impôts vers la classe moyenne, et l'absence de coupes dans les grands programmes sociaux (retraites et santé pour les ménages modestes et les personnes âgées).

ECONOMIE

Zone euro : L'inflation atteint 2% en raison d'effets temporaires liés au pétrole.

La hausse des prix à la consommation a atteint 2% sur un an en février (chiffre en ligne avec les attentes, après 1,8% en janvier). Cependant, l'inflation sous-jacente* (hors énergie et alimentation) reste stable à un niveau bien plus faible: 0,9% seulement. Le taux de chômage est inchangé en janvier par rapport à décembre à 9,6% pour l'ensemble de la zone euro. Pays par pays, il est (norme Eurostat) de 3,8% en Allemagne, 10% en France, 11,9% en Italie et 18,2% en Espagne. Enfin, la croissance du PIB* espagnol a été confirmée à +0,7% et celle du PIB italien à +0,2% au 4^{ème} trimestre. (en ligne avec les estimations précédentes).

Etats-Unis : L'indicateur du climat des affaires continue de s'améliorer.

L'indice ISM Manufacturier atteint 57,7 en février (alors qu'il était attendu inchangé à 56), soit son niveau le plus élevé depuis août 2014. Sa composante portant sur les nouvelles commandes est particulièrement forte à 65,1. L'ISM non manufacturier est également en hausse à 57,6 (il était attendu inchangé à 56,5). Par ailleurs, une 2^{ème} estimation de la progression du PIB au 4^{ème} trimestre a confirmé une croissance de 1,9% (en rythme annualisé). Enfin, le déflateur de la consommation personnelle* est en hausse de 1,9% sur un an en janvier (contre 1,6% en décembre). Sa composante sous-jacente (hors énergie et alimentation), qui est l'indice d'inflation* suivi par la Réserve fédérale, est inchangée à 1,7% sur un an.

MARCHÉS

Taux : Les taux longs des grands pays développés remontent fortement.

Les rendements à 10 ans des emprunts d'Etat allemands et américains finissent la semaine à respectivement 0,35% et 2,49%. Notons que les écarts de taux entre pays se sont resserrés en Europe. L'écart de rendement à 10 ans entre la France et l'Allemagne se réduit, à 0,60%.

Actions : Les marchés d'actions demeurent bien orientés.

La semaine dernière, l'indice MSCI World AC* a progressé de 0,5%. Le catalyseur de cette hausse a été l'inflexion du ton de la Réserve fédérale, suggérant désormais un relèvement imminent des taux d'intérêts. Un indice ISM manufacturier au-dessus des attentes est venu conforter cette hausse, tout comme le ton jugé plus présidentiel de Donald Trump mardi dernier devant le Congrès. Après +1,3% mercredi, Wall Street progresse de +0,6% sur l'ensemble de la semaine (à jeudi soir). Ce mouvement haussier s'est également propagé à l'Europe, portée par des statistiques rassurantes (inflation allemande, PMI...). A jeudi soir, le MSCI Europe* progressait ainsi de +1,9%, (le CAC 40 de +2,2% sur la même période), manifestement peu troublé par les péripéties de la campagne présidentielle en France.

* Ce terme est défini dans le lexique

L'HEBDO MARCHÉS

Semaine du 27 février au 3 mars 2017



LEXIQUE

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

Climat des affaires : Terme qui synthétise la tonalité des enquêtes de conjoncture menées auprès des industriels (évolution de la production par rapport au mois précédent, évolution des commandes par rapport au mois précédent, niveau du carnet de commandes, niveau des stocks de produits finis, taux d'utilisation des capacités de production et évolution des effectifs).

Indicateurs ISM : Publié par l'organisme américain, Institute for Supply Management, cet indicateur mesure le niveau de confiance des directeurs d'achats aux Etats Unis. On distingue l'ISM manufacturier de l'ISM non manufacturier. Pour ces 2 indicateurs, on considère qu'une valeur supérieure à 50% indique une expansion par rapport au mois précédent, si l'indice est inférieur à 50%, cela indiquera alors une contraction.

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).

ISM manufacturier : Indicateur mesurant le niveau de confiance des directeurs d'achats, dans le secteur de l'industrie manufacturière américaine.

MSCI Europe : Indice représentant environ 440 entreprises cotées sur les marchés actions des 16 pays développés d'Europe (Allemagne, Autriche, Belgique, Danemark, Espagne, Finlande, France, Grèce, Irlande, Italie, Norvège, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Suède et Suisse).

MSCI Monde (MSCI AC Countries) : Indice boursier géré par Morgan Stanley Capital International mesurant la performance des principales places boursières dans le monde entier. L'indice est composé des titres de 23 pays économiquement développés, et 23 pays émergents, pondérés par le flottant des capitalisations boursières.

PIB (Produit intérieur brut) : le produit intérieur brut est la 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.

L'HEBDO MARCHÉS

Semaine du 27 février au 3 mars 2017



AVERTISSEMENT

Achévé de rédiger le 03/03/17 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 746 262 615 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.