

L'HEBDO MARCHÉS



Semaine du 3 au 7 avril 2017

Marchés Actions	07/04/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
CAC 40	5113	-0,2%	3,2%	5,2%
Eurostoxx 50*	3480	-0,6%	2,8%	5,8%
S&P 500	2357	-0,2%	-0,5%	5,3%
Marchés de taux	07/04/2017	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,35%	0,00%	-	-0,02%
OAT 10 ans	0,88%			
Matières 1 ^{ères}	07/04/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent, \$/baril)	55	3,5%	-2,2%	-3,7%
Or (\$/once)	1262	1,0%	3,8%	9,5%
Devises	07/04/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,06	-0,3%	0,5%	1,0%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 07/04/2017 à 18h
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

NOTRE ANALYSE

Le marché n'a que très faiblement réagi aux informations données par la Réserve fédérale concernant une éventuelle réduction de son bilan (vente d'une partie des titres achetés au cours des années précédentes) dès cette année. En effet, les gouverneurs de la Réserve fédérale s'accordent sur le fait que la normalisation du bilan devra suivre une règle simple et prévisible, et que cette dernière devra être communiquée bien avant qu'elle ne soit exécutée dans les faits. Il est donc peu probable que la Réserve fédérale surprenne par des opérations précipitées.

Par ailleurs, les marchés restent dans l'attente d'en savoir plus sur la politique budgétaire américaine. L'administration Trump n'enverra sa copie au Congrès qu'au mois de mai et les négociations n'aboutiront pas avant l'été. Le passage de relais entre politique monétaire et politique budgétaire pourrait donc s'accélérer dans la seconde partie de l'année. Alors que la valorisation du marché américain est très élevée, cette transition sera à surveiller de près.

* Ce terme est défini dans le lexique

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- 06/04 : vers un début de normalisation du bilan de la Réserve fédérale américaine cette année.

ECONOMIE

- Zone euro : hausse des ventes au détail, baisse du chômage.
- Etats-Unis : créations d'emplois en dessous des attentes.

MARCHÉS

- Taux : les taux longs des grands pays développés en légère baisse.
- Actions : marchés actions en demi-teinte.

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

06/04 : vers un début de normalisation du bilan de la Réserve fédérale américaine cette année.

Le compte-rendu du dernier comité de politique monétaire de la Réserve fédérale montre que la plupart de ses membres anticipent désormais que « si l'économie continue de donner satisfaction comme attendu, les hausses de taux graduelles continueraient et qu'un changement de la politique de réinvestissement serait approprié plus tard dans l'année. » C'est la première fois qu'un tel compte-rendu précise le calendrier de normalisation du bilan. Rappelons que la Fed s'est lancée dans plusieurs opérations d'achats massifs d'actifs (Quantitative Easing*) en réponse à la Grande Récession de 2008- 2009 et à la faiblesse de la croissance qui s'est ensuivie. Aujourd'hui, la Fed détient 2 460 Mds \$ de titres du Trésor américains et 1 750 Mds \$ de titres hypothécaires titrisés (MBS) et elle réinvestit en totalité les titres arrivant à maturité.

ECONOMIE

Zone euro : hausse des ventes au détail, baisse du chômage.

Les ventes au détail ont progressé de +0,7% en février en zone euro (contre +0,5% attendu et après une progression de janvier révisée en hausse à +0,1% au lieu de -0,1% annoncé précédemment). Sur un an, la hausse est de 1,8%. Pays par pays, la progression de février est de 1,8% en Allemagne, 0,7% en France et +0,2% en Espagne. Le taux de chômage baisse à 9,5% en février (après 9,6% en janvier). Il atteint 3,9% en Allemagne, 10% en France, 11,5% en Italie et 18% en Espagne.

Etats-Unis : créations d'emplois en dessous des attentes.

L'économie américaine n'a créé que 98 000 emplois en mars, un chiffre nettement inférieur aux attentes (180 000) et à celui de février (219 000). Le taux de chômage recule à 4,5% (contre 4,7% en février) tandis que le taux de participation est stable à 63%. Le salaire horaire moyen décélère légèrement, en hausse de 2,7% sur un an (contre 2,8% en février). Reflux des ventes de véhicules : celles-ci ont reculé à 16,6% en mars (contre 17,3% attendu et après 17,6% en février). L'indicateur ISM Manufacturier* atteint 57,2 en mars (contre 57 attendu et après 57,7 en février). Sa composante nouvelles commandes reste à un niveau très élevé (64,5). L'indicateur ISM non manufacturier recule, pour sa part, à 55,2 (contre 57 attendu et après 57,6 en février).

* Ce terme est défini dans le lexique

L'HEBDO MARCHÉS



Semaine du 3 au 7 avril 2017

MARCHÉS

Taux : les taux longs des grands développés en légère baisse.

Les rendements à 10 ans des Etats-Unis et de l'Allemagne ont perdu 0,07% et 0,09% sur la semaine, pour finir à respectivement 2,32% et 0,23 %. La baisse des taux a coïncidé avec la publication d'un ISM manufacturier très bon mais en ligne avec les attentes (alors que les chiffres relatifs aux enquêtes avaient pris l'habitude de surprendre positivement ces dernières semaines) et la publication du rapport sur l'emploi décevant.

Actions : marchés actions en demi-teinte.

Après un premier trimestre très positif pour les marchés d'actions, le début du mois d'avril a été plus mitigé. Au premier trimestre, le MSCI Monde* a progressé de + 5,4% ; les marchés émergents ont gagné +7,5%, le MSCI EMU* +6,8%, le S&P500* +5,5%, le FTSE100* +2,5%, le Topix* a fermé la marche avec seulement -0,4%. Depuis le début du mois, les marchés d'actions sont en recul de -0,5% en moyenne ; la divergence entre les marchés émergents (+1,1%) et le Japon (-2,2%) continue.

LEXIQUE

Eonia : l'Eonia est l'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.

FTSE 100 : indice boursier de la place de Londres constitué des 100 principales valeurs cotées sur le marché. Communément appelé Fointsie, le FT-SE 100 est en fait l'abréviation de Financial Times - Stock Exchange. Il est composé des titres des 100 plus grosses entreprises cotées à la Bourse de Londres. Il est calculé à partir d'une moyenne arithmétique pondérée par les capitalisations boursières, sans prise en compte des dividendes. Il est calculé toutes les 60 secondes de 8h à 16h30 (heure locale), soit 9h à 17h30 (heure française d'hiver).

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.

Quantitative Easing (QE) : désigne les mesures de politique monétaire non conventionnelles prises par la Banque centrale américaine (FED) après la crise financière de 2008. Dans ce cadre, la FED achète des bons du Trésor américain afin de maintenir les taux d'intérêt à des niveaux faibles ainsi que des titres hypothécaires en vue de faciliter l'accès au financement immobilier. Elle peut être également amenée à reprendre les actifs douteux des banques (actifs toxiques) ou à les garantir. Les objectifs sont de faire remonter les prix de l'immobilier pour créer un effet richesse qui renforce la confiance des ménages, de maintenir des taux de crédit bas pour faciliter les investissements, de contribuer à rendre la consommation des ménages plus dynamique afin de soutenir la croissance économique américaine. Plusieurs plans de QE ont été menés depuis 2008.

MSCI EMU : indice composé des valeurs dites « blues chips » (capitalisations larges) des pays de la zone euro.

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.

LEXIQUE (SUITE)

S&P 500 : indice représentatif des 500 actions les plus importantes du marché américain. A la différence du Dow Jones, l'indice SP 500 est représentatif de l'évolution du marché, les valeurs qui le composent représentent, en effet, 80% de la capitalisation boursière totale. Il est calculé toutes les 15 secondes.

TOPIX (Tokyo Stock Price Index) : indice majeur de la bourse de Tokyo qui comprend 1250 titres cotés. Il se subdivise en 32 sous-indices représentant les secteurs industriels et 3 indices regroupant les sociétés en fonction du nombre d'actions cotées. Ces sous-indices sont calculés et diffusés 6 fois par jour. Il est calculé à partir d'une moyenne arithmétique pondérée par les capitalisations boursières, sans prise en compte des dividendes. Son principal concurrent est l'indice NIKKEI.

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 04/04/17 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.