

L'HEBDO MARCHÉS

Semaine du 9 au 13 octobre 2017



Marchés Actions	13/10/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
CAC 40	5351	-0,2%	2,5%	10,0%
Eurostoxx 50*	3603	0,0%	2,3%	9,5%
S&P 500	2553	0,1%	2,2%	14,0%
Marchés de taux	13/10/2017	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 1 ^{ères}	13/10/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent, \$/baril)	57	2,6%	3,5%	0,5%
Or (\$/once)	1301	1,9%	-1,7%	12,9%
Devises	13/10/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,19	1,2%	-0,2%	12,8%

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- L'augmentation des réserves de change en Chine est un signal important.

ECONOMIE

- **Zone euro** : forte hausse de la production industrielle.
- **Etats-Unis** : le marché de l'emploi toujours très robuste et légère baisse de la confiance des petites entreprises.
- **Japon** : l'indice du sentiment économique dans le secteur des Services au Japon (Watcher Survey) a dépassé les 50 en Septembre

MARCHÉS

- **Actions** : attentisme des marchés actions.
- **Obligations souveraines** : les taux longs des pays développés sans grande tendance sur la semaine.
- **Crédit** : les marchés du crédit euro et dollar continuent de performer.
- **Taux de change** : le dollar en légère baisse.

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi Asset Management - Données actualisées le 13 octobre 2017 à 15h. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

NOTRE ANALYSE

L'économie mondiale connaît actuellement sa plus forte reprise depuis plus de cinq ans. La croissance est partout revue à la hausse. Toutes les économies avancées se comportent mieux que prévu, à l'exception de l'économie britannique. La croissance reste vigoureuse en Chine et en Inde, tandis que le Brésil et la Russie ont également confirmé leur sortie de récession. Les conditions financières ont été très favorables sur les marchés ces dernières années grâce aux mesures de politique monétaire non conventionnelles. La conjonction d'une croissance faible, d'une inflation basse et d'une politique monétaire très accommodante a aiguisé l'appétit des investisseurs. La volatilité a atteint des niveaux historiquement bas. La faiblesse des rendements et les liquidités abondantes ont soutenu la quête de rendement des investisseurs. Au final, les rendements sur le marché des obligations d'entreprise sont à leur plus bas niveau depuis près de cinq ans, aux États-Unis comme en Europe. Force est de reconnaître que le monde s'est habitué aux conditions de financement très accommodantes des marchés. Cela étant, les politiques monétaires accommodantes ne sont pas sans conséquences pour la BCE et la Fed, l'environnement de taux négatifs pénalisant les banques et les compagnies d'assurance : un tiers du marché obligataire en euro offre un rendement négatif ! Avec leurs énormes réserves excédentaires, les banques allemandes pâtissent tout particulièrement du taux d'intérêt négatif de la facilité de dépôt. **La question clé est celle de l'impact qu'aura la réduction des politiques accommodantes sur les marchés financiers.** Nous pensons (1) que les risques ont migré des banques vers les marchés financiers et (2) que les marchés financiers européens et américains sont très liés. Les marchés sous-estiment aujourd'hui ces risques.

L'HEBDO MARCHÉS

Semaine du 9 au 13 octobre 2017



ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

En septembre 2017, les réserves de change de la Chine atteignent de nouveau 3 100 milliards de dollars, en ligne avec les prévisions. Concernant les chiffres du commerce de septembre, les importations ont enregistré une croissance supérieure aux anticipations, à 19,5 % en glissement annuel (par rapport aux estimations du consensus à 16,5 % et aux chiffres précédents à 14,4 %), tandis que les exportations progressaient moins bien que prévu, à 8,1 % (en CNY) en glissement annuel (par rapport aux estimations du consensus à 10,0 % et aux chiffres précédents à 5,1 %). Cette augmentation des réserves de change en Chine (aujourd'hui à 3 100 milliards après le récent point bas de janvier 2017 à 2 998 milliards de dollars) est un signal important puisqu'elle représente 17 milliards de dollars supplémentaires et des flux de liquidités positifs pour le huitième mois consécutif. Les importations plus solides que prévu témoignent de la résilience de la demande intérieure. Nous continuons de croire que la stabilisation de l'économie observée aujourd'hui sera durable jusque fin 2017.

ECONOMIE

Zone euro : forte hausse de la production industrielle. La production industrielle de la zone euro a progressé de +1,4% au mois d'août (+3,8% sur un an). Pays par pays, la hausse est de +4,7% en Allemagne, +1,3% en France, +5,7% en Italie et +2,5% en Espagne.

Etats-Unis : le marché de l'emploi toujours très robuste et légère baisse de la confiance des petites entreprises. Le nombre des emplois vacants a atteint 6,08 millions en août (contre 6,12 millions attendu). Ce chiffre n'est pas éloigné du record historique de 6,14 millions atteint en juillet. L'indice NFIB (confiance des petites entreprises) connaît une érosion en septembre (103,0 contre 105,3 en août) tout en restant à un niveau élevé.

Hausse de l'inflation et des ventes au détail en septembre. L'inflation a été de 2,2% sur un an en septembre (contre 1,9% en août). L'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) est toutefois restée inchangée à 1,7% (légèrement inférieure à la prévision de 1,8%). Les ventes au détail ont augmenté de 1,6% sur un mois (contre une prévision de 1,7%) après une contraction de 0,1% en août.

Japon : l'indice du sentiment économique dans le secteur des Services au Japon (Watcher Survey) a dépassé les 50 en Septembre, niveau non atteint depuis 9 mois. Le moral était au plus bas chez les consommateurs qui étaient maintenus à domicile par les conditions météorologiques difficiles (pluies prolongées et typhons). Cependant, l'indice prévisionnel était légèrement inférieur.

L'HEBDO MARCHÉS

Semaine du 9 au 13 octobre 2017



MARCHÉS

Obligations Souveraines : les taux longs des pays développés sans grande tendance sur la semaine, les minutes du FOMC confirmant les attentes de marché. Les taux 10 ans allemand et américain finissent la semaine à respectivement 0,41% et 2,29%. Les spreads espagnols se sont légèrement contractés sur la semaine, le chef du gouvernement de la communauté de Catalogne cherchant l'apaisement avec le gouvernement espagnol.

Actions : attentisme des marchés actions. Les grands indices ont peu fluctué cette semaine. En devise locale, le S&P500 est passé en territoire légèrement négatif (-0,1%) de même pour la zone Euro (-0,2%). A noter qu'après la baisse initiale du marché espagnol la semaine dernière (-1,9% pour l'IBEX), celui-ci s'est repris cette semaine (+0,60%) suite au recul du chef de l'exécutif Catalan sur la proclamation d'indépendance. Parmi les autres marchés, les Emergents (+1,7%) et le Japon (+1,6%) ont tiré leur épingle du jeu.

Crédit : les marchés du crédit euro et dollar continuent de performer. Notons un très léger écartement des spreads sur le high yield US.

Taux de change : le dollar en légère baisse. Il s'est déprécié face à la majorité des grandes devises. La parité EUR/USD finit la semaine à 1,19. La parité EUR/GBP revient vers 0,90, avec le constat de l'impasse sur les négociations sur le Brexit entre le Royaume-Uni et l'UE.

RETROUVEZ TOUTES LES DÉFINITIONS DES TERMES FINANCIERS DANS CE DOCUMENT SUR NOTRE SITE :

https://www.amundi.fr/fr_part/Local-content/Footer/Quicklinks/Lexique

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 13/10/17 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.