

L'HEBDO MARCHÉS



Semaine du 17 au 21 avril 2017

Marchés Actions	21/04/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
CAC 40	5072	0,0%	1,4%	4,3%
Eurostoxx 50*	3450	0,0%	0,6%	4,8%
S&P 500	2356	1,2%	0,5%	5,2%
Marchés de taux	21/04/2017	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,36%	-	-0,01%	-0,03%
OAT 10 ans	0,93%			
Matières 1 ^{ères}	21/04/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent, \$/baril)	53	-4,8%	4,4%	-6,4%
Or (\$/once)	1283	-0,2%	3,1%	11,3%
Devises	21/04/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,07	0,8%	-1,0%	1,8%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 21/04/2017 à 18h
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

NOTRE ANALYSE

Si le verdict du 2^{ème} tour de l'élection présidentielle française est conforme à ce qu'annoncent les sondages, les marchés devraient passer à d'autres sujets de préoccupation au 2^{ème} semestre.

Le principal point d'attention sera probablement l'attitude de la BCE. Les observateurs s'interrogeront en effet sur le rythme d'une éventuelle réduction de son programme d'achats d'actifs en 2018, en raison de l'amélioration progressive de la situation économique en zone euro. La campagne électorale allemande ne devrait pas susciter d'inquiétudes majeures.

Pendant, la situation politique en Italie (élections parlementaires prévues au plus tard en mai 2018, mais qui pourraient être avancées) reste susceptible de générer de la volatilité.

* Ce terme est défini dans le lexique

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- 18/04 : Royaume-Uni - la Première ministre annonce des élections anticipées, annoncées pour le 8 juin.
- 24/04 : Les marchés soulagés à l'annonce des résultats du 1^{er} tour des élections présidentielles françaises.

ECONOMIE

- Zone euro : les indicateurs de confiance s'améliorent encore.
- Etats-Unis : hausse de la production industrielle, chiffres mitigés pour le secteur immobilier.

MARCHÉS

- Taux : les taux allemands en légère hausse, l'écart avec la France se resserre légèrement avant les élections.
- Actions : marchés d'actions hésitants.

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

18/04 : Royaume-Uni - la Première ministre annonce des élections anticipées, annoncées pour le 8 juin.

L'enjeu pour le Parti conservateur, donné largement gagnant par les sondages, sera de renforcer sa majorité à la Chambre des Communes (qui n'est aujourd'hui que de 17 sièges sur un total de 650). Certaines projections lui annoncent une majorité de 150 sièges environ. En plus d'affaiblir l'opposition à la Chambre des Communes, une telle victoire permettrait à Theresa May de renforcer sa position dans son propre parti face aux partisans d'une ligne dure dans les négociations concernant le Brexit.

24/04 : Les marchés soulagés à l'annonce des résultats du 1er tour des élections présidentielles françaises.

Les sondages indiquent en effet, pour le 2ème tour (le 7 mai) une très forte probabilité de victoire du candidat centriste Emmanuel Macron contre la candidate du Front National Marine Le Pen. Un tel scénario éliminerait le risque de Frexit qui préoccupe les marchés depuis quelques mois. Aussi, lundi matin, l'euro et les actions européennes ont ouvert en hausse tandis que l'écart de taux franco-allemand s'est nettement réduit.

ECONOMIE

Zone euro : les indicateurs de confiance s'améliorent encore.

L'estimation Flash du PMI Composite* de la zone euro d'avril progresse à 56,7 (contre 56,3 attendu et après 56,4 en mars). L'amélioration concerne à la fois les services et l'industrie. Le PMI Composite de la France monte, celui de l'Allemagne baisse légèrement. Par ailleurs, l'indice de confiance des consommateurs de la zone euro (à -3,6) est au plus haut depuis 10 ans.

Etats-Unis : hausse de la production industrielle, chiffres mitigés pour le secteur immobilier.

La production industrielle a progressé de +0,5% en mars (un chiffre conforme aux attentes, après +0,1% en février).

Le taux d'utilisation des capacités progresse à 76,1% (contre 75,9% en février). Concernant le marché de l'immobilier, l'indice NAHB (confiance des promoteurs) se replie à 68 (contre 70 attendu et après 71 en mars). Les mises en chantier se replient à 1,215 millions en mars (après 1,303 millions en février) alors que les permis de construire progressent à 1,260 millions (après 1,216 millions en février).

* Ce terme est défini dans le lexique

L'HEBDO MARCHÉS



Semaine du 17 au 21 avril 2017

MARCHÉS

Taux : les taux allemands en légère hausse, l'écart avec la France se resserre légèrement avant les élections.

Le taux 10 ans allemand termine la semaine à 0,24% et l'écart avec la France à 0,69%. La France a émis ce jeudi pour 2 milliards d'euros d'obligations 5 ans avec une demande en ligne avec les émissions précédentes. Le taux 10 ans britannique termine la semaine en légère hausse après l'annonce d'élections anticipées au Royaume-Uni le 8 juin. Aux États-Unis, notons la poursuite de la baisse des anticipations d'inflation à 10 ans, mesurées grâce au prix des obligations indexées, à 1,87%.

Actions : marchés d'actions hésitants.

Les actions des pays émergents et celles de la zone euro ont baissé au cours de la semaine, alors que ces marchés sont en tête des performances depuis le début de l'année (+7% et +5%). Le marché américain reste quasi stable et affiche une performance de +4,4% depuis le début d'année. Le marché japonais, en retard ces derniers temps (-3% depuis le 31/12/2016), reprend un peu de couleurs. Enfin, le marché anglais affiche une baisse légèrement plus prononcée, alors que Theresa May a pris les marchés par surprise en convoquant des élections législatives dès le 8 juin. Il est maintenant au-dessous de son niveau de début d'année (-1%).

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.

Indice PMI Composite : indicateur avancé de l'évolution de l'activité économique.

AVERTISSEMENT

Achévé de rédiger le 24/04/17 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.