

L'HEBDO MARCHÉS



Semaine du 21 au 25 novembre 2016

Marchés Actions	25/11/2016	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4541	0,8%	0,0%	-2,1%
Eurostoxx 50*	3043	0,7%	-1,5%	-6,9%
S&P 500	2205	1,0%	2,9%	7,9%
Marchés de taux	25/11/2016	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,35%			-0,23%
OAT 10 ans	0,79%			
Matières premières	25/11/2016	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	48	3,3%	-4,7%	29,9%
Or (\$/once)	1189	-1,5%	-6,6%	12,1%
Devises	25/11/2016	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,060	0,3%	-2,5%	-2,2%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 25/11/2016 à 15h

NOTRE ANALYSE

- Alors qu'il y a deux semaines, les marchés s'inquiétaient à propos de D. Trump, leur bonne tenue depuis son élection peut sembler paradoxale. La perspective d'une relance budgétaire, d'une baisse de la fiscalité, d'un surcroît de croissance et d'un léger regain de l'inflation* ont apparemment fait mouche. Mais cette hausse paraît tout de même un peu trop rapide alors que des pans entiers de l'action du nouveau président restent à préciser.
- En Italie, une victoire du Non au référendum du 4 décembre fragiliserait la position du Président du Conseil. Il pourrait probablement se maintenir si le Non l'emporte avec une courte majorité, mais plus difficilement en cas de défaite cinglante. Dans tous les cas, le véritable enjeu est moins la réduction des pouvoirs du Sénat que l'application de la nouvelle loi électorale (qui doit encore franchir plusieurs obstacles), susceptible de transformer radicalement la vie politique en permettant beaucoup plus facilement à un seul parti d'obtenir la majorité parlementaire.

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- Forte incertitude avant le référendum italien.

ECONOMIE

Zone euro :

- Bonne tenue des indicateurs de conjoncture.

Etats-Unis :

- Rebond des commandes de biens durables* et de la confiance des consommateurs.

MARCHÉS

Taux : Creusement des écarts de rendements obligataires entre les Etats-Unis et l'Allemagne.

Actions : Bonne tenue des actions.

* Ce terme est défini dans le lexique

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Forte incertitude avant le référendum italien

Rappelons que les électeurs doivent se prononcer, le 4 décembre, sur des modifications de la constitution, intégrant notamment une réduction des pouvoirs du Sénat (pour mettre fin au système bicaméral strict, qui constitue une originalité italienne). Il s'agit d'une des réformes phares du Président du Conseil Matteo Renzi, sachant que la réduction des pouvoirs du Sénat constitue une étape en vue de l'application d'une nouvelle loi électorale qui vise à doter le pouvoir politique italien de majorités parlementaires plus stables.

ECONOMIE

Zone euro :

Bonne tenue des indicateurs de conjoncture

L'estimation préalable de l'indice PMI Composite* de la zone euro a surpris à la hausse en novembre, à 54,1 (alors qu'il était attendu à 53,3, son niveau d'octobre). Ses composantes portant sur les services et l'industries sont toutes deux en hausse et meilleures qu'attendu. Le PMI Composite français s'améliore nettement tandis que son équivalent allemand est très légèrement inférieur aux attentes. En Allemagne, également, l'indice IFO* est inchangé et presque en ligne avec les attentes à 110,4 (contre 110,5 attendu). Sa composante portant sur la situation actuelle s'améliore tandis que celle portant sur les attentes se détériore. En France, l'indice de conjoncture industrielle de l'Insee est stable, au-dessus de sa moyenne de long terme.

Etats-Unis :

Rebond des commandes de biens durables et de la confiance des consommateurs

Les commandes de biens durables ont progressé de 4,8% en octobre (contre +1,5% attendu et après +0,4% en septembre). Les commandes de biens durables hors défense et aviations (utilisées pour prévoir l'investissement des entreprises) ont progressé de 0,4%, en ligne avec les attentes, après un recul de 1,4% en septembre). L'indice des consommateurs de l'Université du Michigan surprend à la hausse à 93,8 (il était attendu inchangé par rapport à sa première estimation, à 91,6).

MARCHÉS

Taux : Creusement des écarts de rendements obligataires entre les Etats-Unis et l'Allemagne

L'écart de taux 2 ans entre les Etats-Unis et l'Allemagne se creuse ainsi de 0,16% sur la semaine pour s'établir à 1,89%. Les taux courts allemands se sont enfoncés davantage en territoire négatif, sur fond de raréfaction des titres éligibles aux opérations de la Banque Centrale Européenne (BCE)*. Notons que l'écart de rendement à 10 ans entre la France et l'Allemagne s'est légèrement creusé pour passer au-dessus de 0,5% pour la première fois depuis début 2014.

* Ce terme est défini dans le lexique

L'HEBDO MARCHÉS

Semaine du 21 au 25 novembre 2016



MARCHÉS (SUITE)

Actions : Bonne tenue des actions

Plus de deux semaines après l'élection surprise de D. Trump, le marché des actions demeure bien orienté avec +1,0% sur la semaine et +2,2% en cumulé depuis le 8 novembre pour le MSCI World AC*. On note toutefois de grands écarts d'un marché, et surtout, d'un secteur à l'autre. Par région, en monnaie locale, les actions américaines ont progressé de +3,4% depuis l'élection alors qu'à l'opposé, les actions émergentes (en USD) ont cédé -4,8%. En zone euro, si la France et l'Allemagne ont nettement progressé (+1,8% chacune), il n'en a pas été de même pour l'Italie (-1,2%) et l'Espagne (-3,3%). Reste le cas particulier du Japon, qui affiche la plus forte progression en monnaie locale avec +7,6%, mais cette envolée n'a d'égal que la chute concomitante du yen avec -7,8%. Au plan sectoriel, aux Etats-Unis, ce sont surtout les secteurs de la Finance (+12%) et les valeurs industrielles (+7%) qui ont tiré leur épingle du jeu alors qu'à l'inverse, l'Immobilier (-2%), la Consommation courante (-3%) et les Services collectifs (-5%) ont été délaissés.

LEXIQUE

Banque Centrale Européenne (BCE) : Depuis la mise en place de l'euro le 1er janvier 1999, la Banque Centrale Européenne (BCE) est la gardienne de la stabilité des prix de la zone euro. Sa mission principale est d'abord d'assurer la maîtrise de l'inflation, condition nécessaire à la croissance durable de l'économie, selon le traité de Maastricht. Compte tenu de la mission qui lui a été assignée, elle peut agir sur le niveau des taux d'intérêt, en particulier le taux « Refi » (taux des opérations principales de refinancement). Ce taux est celui auquel les banques commerciales peuvent obtenir des liquidités auprès de la Banque centrale. Dès lors, la BCE agit indirectement sur la plupart des taux d'intérêt pratiqués dans l'ensemble de l'économie de la zone euro, comme ceux rémunérant les prêts accordés par les banques commerciales et ceux rémunérant certains dépôts des épargnants.

Biens durables : se dit des biens qui ne sont pas entièrement consommés en une seule utilisation, surtout s'ils ne s'usent pas rapidement. En général, sont qualifiés de « durables » les biens dont la durée de vie est de 3 ans ou plus.

Eonia : 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.

Eurostoxx50 : Indice boursier qui regroupe 50 sociétés au sein de la zone Euro selon leur capitalisation boursière.

Indice IFO (Institut für Wirtschaftsforschung) : Indicateur qui mesure le climat des affaires en Allemagne. Il est calculé chaque mois sur la base de questions posées (production - situation actuelle et perspectives -, carnets de commandes, stocks, utilisation de capacité, etc.) à quelques 7 000 entreprises allemandes actives dans la production, la construction, le commerce de détail et le commerce de gros. L'IFO indique dans quelle mesure elles se montrent confiantes à l'égard de la conjoncture économique et comment elles envisagent l'avenir à court terme.

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

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).

MSCI World AC : 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.

L'HEBDO MARCHÉS

Semaine du 21 au 25 novembre 2016



AVERTISSEMENT

Achévé de rédiger le 25/11/16 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.