

L'HEBDO MARCHÉS



Semaine du 19 au 23 juin 2017

Marchés Actions	23/06/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
CAC 40	5262	0,0%	-1,6%	8,2%
Eurostoxx 50*	3539	-0,1%	-1,6%	7,5%
S&P 500	2435	0,1%	1,5%	8,7%
Marchés de taux	23/06/2017	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,36%	-0,01%	0,00%	-0,03%
OAT 10 ans	0,61%			
Matières premières	23/06/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent, \$/baril)	45	-4,3%	-16,3%	-20,3%
Or (\$/once)	1257	0,3%	0,5%	9,1%
Devises	23/06/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,12	-0,2%	0,0%	6,3%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi Asset Management - Données actualisées le 23/06/2017 à 18h.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

NOTRE ANALYSE

Nous pensons que les cours du Brent pourraient se stabiliser pendant une durée assez longue à un niveau inférieur à ce que prévoyait le consensus en début d'année, peut-être vers un niveau de l'ordre de 50 \$/baril, avec des fluctuations de 5 à 10 \$/baril autour de ce niveau selon la saisonnalité. A plus long terme, il est très probable que le consensus du cours d'équilibre du prix du pétrole sera revu à la baisse. Il pourrait s'établir autour de 60 \$/baril plutôt que vers 65 – 70 \$/baril comme le pensait la majorité des analystes en début d'année.

Le contexte reste favorable aux actions : les taux américains évoluent entre 2 et 3% et les profits conserveront une base de comparaison flatteuse jusqu'au troisième trimestre. Ceci dit, si la faiblesse des taux longs favorise les valeurs de technologie américaine, elle dessert en théorie les actions européennes, beaucoup plus pondérées en valeurs financières. Aussi, un rebond des taux longs pénaliserait le secteur technologique aux Etats-Unis mais serait positif pour le marché européen, qui constitue l'une de nos grandes préférences d'investissements cette année.

* Ce terme est défini dans le lexique

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- **Nouvel accès de faiblesse du cours du baril de pétrole.**

ECONOMIE

- **Zone euro** : effritement du climat des affaires* et révision à la hausse de la croissance du PIB* du 1^{er} trimestre en France.
- **Etats-Unis** : indice des indicateurs avancés de l'économie toujours bien orienté.

MARCHÉS

- **Taux** : les taux courts poursuivent leur progression en Allemagne.
- **Actions** : les marchés d'actions sont toujours calmes.

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Nouvel accès de faiblesse du cours du baril de pétrole.

Le cours du baril a poursuivi et accentué sa baisse ces derniers jours. Ce phénomène a pris à contre-pied bon nombre d'analystes qui pensaient que le marché avait trouvé son point bas grâce à l'action volontaire de l'OPEP, et en raison des perspectives de baisse des stocks au cours du 2nd semestre. En réalité, le rééquilibrage du marché pétrolier s'avère plus lent et plus laborieux que prévu. D'une part, le nombre d'appareils de forage en activité aux Etats-Unis a augmenté à un rythme nettement plus rapide qu'escompté. Les données récentes indiquent 933 appareils en activité, dont 911 onshore, contre 615 en début d'année, et 403 au plus bas il y a un an. D'autre part, les craintes de surapprovisionnement se sont récemment intensifiées avec l'augmentation de la production du Nigéria et de la Libye.

ECONOMIE

Zone euro : effritement du climat des affaires qui reste à un niveau très positif (révision à la hausse de la croissance du 1^{er} trimestre en France). L'estimation Flash de l'indice PMI Composite* de la zone euro est de 55,7 pour juin (contre 56,6 attendu et après 56,8 en mai). L'activité accélère dans l'industrie mais décélère dans les services. Les PMI composites de l'Allemagne et de la France se replient également.

Révision à la hausse de la croissance du PIB* du 1^{er} trimestre en France : d'après une nouvelle estimation, le PIB de la France a progressé de +0,5% au 1^{er} trimestre contre +0,4% annoncé précédemment. La consommation des ménages n'a pas progressé et la principale contribution vient de la formation de stocks, mais l'investissement des entreprises s'est également bien comporté.

Etats-Unis : l'indice des indicateurs avancés de l'économie toujours bien orienté.

L'indice des indicateurs avancés du Conference Board progresse de +0,3% en mai, après +0,2% en avril. Les ventes de logements existants, pour leur part, surprennent à la hausse en mai à 5,62 millions (contre 5,55 millions attendu et après 5,57 millions en avril).

* Ce terme est défini dans le lexique

MARCHÉS

Taux : les taux courts poursuivent leur progression en Allemagne.

Le taux 2 ans a poursuivi sa progression entamée lors du dernier conseil des gouverneurs le 8 juin et a atteint à -0,62%, son plus haut niveau depuis novembre 2016. Les rendements des emprunts d'Etat à 10 ans de l'Allemagne et des Etats-Unis finissent la semaine quasiment inchangés, à 0,26 et 2,16%. En Europe, les spreads souverains* se compriment davantage.

Actions : les marchés d'actions sont toujours calmes.

Une semaine de plus avec peu de mouvements. L'essentiel des régions étant en hausse modérée avec le Japon en première position. La poursuite de la faiblesse du baril pèse marginalement uniquement sur les secteurs et pays concernés.

LEXIQUE

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).

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.

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

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.

Spreads souverains : en zone euro, il s'agit en général de l'écart de rendement entre les emprunts d'Etat de l'Allemagne et ceux des autres pays.

* Ce terme est défini dans le lexique

L'HEBDO MARCHÉS

Semaine du 19 au 23 juin 2017



AVERTISSEMENT

Achévé de rédiger le 23/06/17 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.