

# L'HEBDO MARCHÉS



Semaine du 20 au 24 mars 2017

Marchés Actions	24/03/2017	Perf. sur la semaine	Perf. Sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
CAC 40	5021	-0,2%	3,6%	3,3%
Eurostoxx 50*	3444	-0,1%	4,2%	4,7%
S&P 500	2346	-1,4%	-0,9%	4,8%
Marchés de taux	24/03/2017	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Perf. Depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,36%	0,00%	0,00%	-0,03%
OAT 10 ans	0,99%			
Matières 1ères	24/03/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent, \$/baril)	51	-1,7%	-9,2%	-10,5%
Or (\$/once)	1249	1,6%	-0,7%	8,4%
Devises	24/03/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,08	0,6%	2,3%	2,7%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 24/03/2017 à 18h

## NOTRE ANALYSE

La visibilité sur le futur cadre des relations économiques entre le Royaume-Uni et l'UE reste faible. S'il se confirme que l'UE fait du règlement des dossiers difficiles de la séparation un prérequis pour que les négociations sur un futur traité de libre-échange puissent commencer, alors ces dernières devront se faire en très peu de temps (puisque le Royaume-Uni sortira de l'UE en 2019). Le calendrier électoral en France et en Allemagne ne facilite pas les choses.

Les bonnes nouvelles économiques se sont accumulées en zone euro au 1er trimestre. La montée des risques politiques ne semble donc pas pénaliser la reprise. La hausse des salaires en Allemagne, supérieure à celle observée dans les autres grands pays, devrait contribuer à la correction des importants déséquilibres de commerce international entre Etats membres.

\* Ce terme est défini dans le lexique

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- 22/03 : Le Royaume-Uni activera la procédure de « Brexit » mercredi 29 mars.

## ECONOMIE

- Zone euro : Le climat des affaires s'améliore encore.
- Etats-Unis : Hausse des commandes de biens durables\*.

## MARCHÉS

- Taux : Les taux américains baissent en raison de doutes sur la politique américaine.
- Actions : Petite baisse de régime.

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

### **22/03 : Le Royaume-Uni activera la procédure de « Brexit » le mercredi 29 mars.**

La Première ministre britannique T. May a fait savoir qu'elle invoquerait mercredi 29 mars l'Article 50 du Traité de Lisbonne, qui définit la procédure de sortie d'un Etat membre de l'Union Européenne. D'après cet article, la sortie du Royaume-Uni deviendra effective, en principe, deux ans plus tard. Mercredi 22 mars, Michel Barnier (négociateur officiel pour le Brexit côté européen) a annoncé des « moments difficiles ». Il a fait savoir que plusieurs dossiers devront être traités avant d'entamer des discussions au sujet d'un futur traité de libre échange, notamment le paiement pour « solde de tout compte » que devra faire le Royaume-Uni à l'UE ainsi que la question des expatriés de part et d'autre.

## ECONOMIE

### **Zone euro : Le climat des affaires s'améliore encore.**

D'après son estimation Flash, l'indice PMI Composite\* de la zone euro s'améliore encore en mars par rapport à son niveau de février (56,7 contre 56 en février et 55,8 attendu), indiquant une expansion très vigoureuse de l'activité. L'amélioration concerne à la fois l'industrie et les services. Les indicateurs équivalents pour la France et l'Allemagne sont également en progression. En France, cependant, l'indicateur du climat des affaires\* de l'INSEE se replie, tout en restant à un niveau élevé (104 après 107 en février). Enfin, les salaires nominaux progressent, en zone euro, de +1,6% sur un an au 4ème trimestre (après +1,5% au 3ème trimestre). La hausse est de +2,9% en Allemagne, de +1,5% en France, de +0,1% en Italie et de +0,2% en Espagne.

### **Etats-Unis : Hausse des commandes de biens durables.**

Les commandes de biens durables ont progressé de +1,7% en février (contre +1,2% attendu et après +2,3% en janvier). Cependant, les commandes hors défense et aviation (utilisées notamment pour prévoir les dépenses d'investissement des entreprises) se sont repliées de 0,1% (contre +0,6% attendu). Par ailleurs, les ventes de nouveaux logements ont été supérieures aux attentes en février (0,59 million contre 0,56 million attendu et 0,56 million en janvier, chiffres annualisés). Ce n'est pas le cas, en revanche, des ventes de logements existants (5,48 million contre 5,57 million attendu et après 5,69 million en janvier).

\* Ce terme est défini dans le lexique

# L'HEBDO MARCHÉS

Semaine du 20 au 24 mars 2017



## MARCHÉS

### **Taux : Les taux américains baissent en raison de doutes sur la politique américaine.**

Les marchés s'interrogent sur la capacité du président Trump à tenir ses promesses. Le taux 10 ans américain perd ainsi 0,08% sur la semaine, à 2,42%. L'écart de taux 10 ans entre les Etats-Unis et l'Allemagne passe sous la barre des 2%. En Europe, les écarts de taux entre pays se réduisent : en particulier, l'écart de taux 10 ans entre la France et l'Allemagne repasse légèrement sous 0,6%.

### **Actions : Petite baisse de régime.**

Les actions ont consolidé après une longue phase de hausse. Les raisons de cette faiblesse ont été surtout les interrogations concernant le budget aux Etats-Unis et les craintes d'une montée du protectionnisme après le G20 plutôt que l'incertitude politique en France. Les performances depuis le début d'année aux Etats-Unis (+5%) et en zone euro (+4,2%) sont très proches. Les émergents se détachent un peu du lot (+12%) en rattrapage de leur sousperformance de la fin 2016, après l'élection présidentielle américaine.

## LEXIQUE

**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.

**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** : 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.

**PMI Composite** : Indicateur de l'activité économique. Le PMI ( Purchasing manager Index, en anglais) est un indice construit à partir des informations communiquées par les responsables d'achat portant sur une sélection d'entreprises représentant le secteur privé. L'indicateur PMI est très utilisé car il fournit une information plus fréquente que le PIB. Un indice PMI supérieur à 50 signifie une expansion de l'activité, un indice inférieur à 50 une contraction.

# L'HEBDO MARCHÉS

Semaine du 20 au 24 mars 2017



## AVERTISSEMENT

### **Achevé de rédiger le 24/03/17 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.*