

Marchés Actions	02/09/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4505	1,4%	4,1%	-2,8%
Eurostoxx 50*	3055	1,5%	5,1%	-6,5%
S&P 500	2171	0,1%	0,6%	6,2%
Marchés de taux	02/09/16	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,34%	-	-0,01%	-0,21%
OAT 10 ans	0,19%			
Matières premières	02/09/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	46	-7,1%	10,9%	24,4%
Or (\$/once)	1323	0,2%	-3,0%	24,7%
Devises	02/09/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,12	0,2%	-0,1%	3,3%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi - Données actualisées le 02/09/16 à 15h

NOTRE ANALYSE

- Les indicateurs économiques plus faibles que prévus cette semaine aux Etats-Unis ont refroidi les attentes des marchés concernant une hausse des taux directeurs* américains dès le comité de politique monétaire de septembre.
- Le rebond du climat des affaires industriel au Royaume-Uni n'était pas attendu, mais ne doit pas entraîner des conclusions hâtives sur la bonne résistance de l'économie britannique en général après le choc du référendum du 23 juin : l'industrie est en première ligne pour bénéficier du recul de la livre et le Brexit ne devrait pas remettre en cause le libre échange des biens. Les plus fortes incertitudes, pour le Royaume-Uni, concernent les services (notamment financiers) et l'immobilier.

[> Lire l'avertissement](#)

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- Espagne : Echec de la première tentative d'investiture d'un gouvernement depuis les élections de juin.

[> Lire la suite](#)

ECONOMIE

Europe:

- Le climat des affaires industriel* tient bon en zone euro, rebondit fortement au Royaume-Uni.

Etats-Unis :

- Créations d'emplois décevantes, secteur manufacturier en berne.

[> Lire la suite](#)

MARCHÉS

Taux : Taux en baisse aux États-Unis, en légère hausse au Royaume-Uni.

Actions : Fin de mois assez calme sur les marchés d'actions.

[> Lire la suite](#)

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Espagne : Echec de la première tentative d'investissement d'un gouvernement depuis les élections de juin.

Le Premier ministre M. Rajoy a tenté, sans succès, mercredi 31 août, de faire investir un gouvernement PP (Parti Populaire, droite conservatrice) par le Parlement. Comme attendu, il a obtenu le soutien des centristes du parti Ciudadanos, mais s'est heurté au vote négatif du PSOE (socialistes), du parti Podemos (gauche radicale) et des partis régionalistes. Une seconde tentative devrait avoir lieu vendredi (l'investissement nécessitant alors seulement une majorité simple et non plus absolue).

[> Retour au sommaire](#)

ECONOMIE

EUROPE :

Le climat des affaires industriel tient bon en zone euro, rebondit fortement au Royaume-Uni.

Le PMI Manufacturier* de la zone euro* s'effrite en août (tiré à la baisse, notamment, par une forte chute du PMI Manufacturier italien). Au Royaume-Uni, le PMI Manufacturier, qui avait lourdement chuté en juillet, rebondit fortement en août, dépassant très nettement les attentes. Enfin, l'inflation* est stable en zone euro à +0,2% sur un an en août (+0,8% pour l'inflation sous-jacente*), de même que le taux de chômage (10,1%).

ETATS-UNIS :

Créations d'emplois décevantes, secteur manufacturier en berne.

L'économie américaine a créé 151 000 emplois en août, soit moins que les 180 000 attendus et que les 275 000 de juillet. De façon cumulée, les créations d'emplois de juin et de juillet n'ont pratiquement pas été révisées. Le taux de chômage est inchangé à 4,9%. Le taux de participation* également à 62,8%. La progression du salaire horaire moyen a décéléré, +2.4% sur un an après 2.7% en juillet. L'indice PMI Manufacturier baisse beaucoup plus qu'attendu et se retrouve au plus bas depuis janvier. Sa composante portant sur les nouvelles commandes est particulièrement faible.

[> Retour au sommaire](#)

MARCHÉS

Taux en baisse aux États-Unis, en légère hausse au Royaume-Uni.

Les taux longs américains ont nettement reculé cette semaine après des chiffres moins bons que prévu pour l'indice PMI Manufacturier jeudi et du rapport sur l'emploi vendredi. Au Royaume-Uni, les taux ont augmenté de plus de 0,05% après un PMI Manufacturier meilleur que prévu. Les taux 10 ans allemand et américain finissent la semaine à, respectivement, -0,05 et 1,58 %.

Fin de mois assez calme sur les marchés d'actions.

Le début de la semaine a néanmoins été marqué par la réaction au discours tenu par Janet Yellen lors de la réunion de Jackson Hole, qui avait semblé renforcer la probabilité d'une nouvelle hausse des taux directeurs américains. Au niveau régional, le marché japonais en a profité (effet baisse du Yen) et a fait mieux que l'Europe, mais plus encore que le marché américain, et que les marchés émergents. Au niveau sectoriel, les Financières (aux Etats-Unis, et en zone euro) ont surperformé, notamment par rapport aux valeurs pétrolières, qui sont pénalisées par le recul de -5% des prix du pétrole.

[> Retour au sommaire](#)

* Ce terme est défini dans le lexique

LEXIQUE

Climat des affaires : Il permet de mesurer le niveau de confiance des entrepreneurs dans l'amélioration de leur activité: plus cet indicateur est élevé, plus les entreprises considèrent favorablement la conjoncture. L'indicateur du climat des affaires en France est calculé à partir d'une enquête mensuelle réalisée par l'INSEE auprès des chefs d'entreprise des principaux secteurs d'activité.

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.

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).

Inflation sous-jacente : Indice désaisonnalisé qui permet de dégager une tendance de fond de l'évolution des prix. Il exclut les prix soumis à l'intervention de l'État (électricité, gaz, tabac...) et les produits à prix volatils (produits pétroliers, produits frais).

PMI Manufacturier : indicateur mesurant le niveau de confiance des directeurs d'achats, dans le secteur de l'industrie manufacturière.

Taux de participation : Proportion de la population âgée de 15 ans et plus qui est économiquement active : toutes les personnes qui fournissent du travail pour la production de biens et de services au cours d'une période donnée.

Taux directeur: Taux d'intérêt principal pratiqué par une banque centrale lorsqu'elle prête de l'argent aux institutions financières. La Banque centrale utilise ce taux pour maîtriser la masse monétaire et piloter la croissance et l'inflation. Le taux directeur des banques centrales est la source de tous les taux d'intérêt à court terme du marché interbancaire, du marché monétaire et du marché des devises. Leur niveau joue un rôle si important que les marchés peuvent réagir sur de simples rumeurs de hausse ou de baisse.

[> Retour au sommaire](#)

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 02/09/16 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 596 262 615 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.

[> Retour au sommaire](#)