

Marchés Actions	16/09/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4336	-3,5%	-2,8%	-6,5%
Eurostoxx 50*	2942	-3,6%	-2,5%	-10,0%
S&P 500	2147	0,9%	-1,4%	5,1%
Marchés de taux	16/09/16	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,35%	--	-0,10%	-0,22%
OAT 10 ans	0,31%			
Matières premières	16/09/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	46	-4,7%	-7,1%	22,7%
Or (\$/once)	1311	-1,3%	-2,6%	23,5%
Devises	16/09/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,12	-0,4%	-0,8%	3,0%

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

## NOTRE ANALYSE

- En augmentant le plan Juncker, la zone euro tente de montrer qu'elle ne reste pas passive face aux défis qui s'accumulent. La reprise cyclique, à présent solidement engagée, devrait perdurer malgré le contexte politique difficile et le soutien très relatif de l'économie du reste du monde. L'effet de l'incertitude liée au Brexit\* est encore difficile à discerner, des chiffres très volatils tels que ceux de la production industrielle mensuelle (surtout portant sur les mois d'été) ne suffisant pas à peindre un tableau clair à cet égard.
- Nous ne pensons pas que le mouvement de remontée des rendements obligataires des derniers jours puisse prendre de l'ampleur, surtout si, comme c'est probable au vu des derniers chiffres économiques décevants publiés aux Etats-Unis, la Réserve fédérale\* américaine s'abstient de remonter ses taux directeurs\* en septembre. Les incertitudes concernant les politiques monétaires vont certainement continuer d'animer les marchés au cours des mois à venir.

[> Lire l'avertissement](#)

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- Vers un doublement du plan d'investissement pour l'Europe.

[> Lire la suite](#)

## ECONOMIE

### Europe:

- La reprise s'est diffusée au marché de l'emploi au 2<sup>ème</sup> trimestre.
- Recul de la production industrielle en juillet.

### Etats-Unis :

- Ventes au détail et production industrielle décevantes en août.

[> Lire la suite](#)

## MARCHÉS

**Taux :** Encore une semaine agitée sur les marchés obligataires.

**Actions :** Soudain retour de la volatilité\* après un été calme.

[> Lire la suite](#)

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

### Vers un doublement du plan d'investissement pour l'Europe

Dans le cadre de son discours annuel sur l' « état de l'Union » le 14 septembre, le Président de la Commission européenne Jean-Claude Juncker a confirmé qu'il proposerait aux gouvernements européens de prolonger jusqu'en 2020 le plan d'investissement dit « Plan Juncker » visant à relancer l'investissement, et d'en doubler le montant à 630 mds d'euros.

[> Retour au sommaire](#)

## ECONOMIE

### EUROPE :

#### La reprise s'est diffusée au marché de l'emploi au 2<sup>ème</sup> trimestre. Recul de la production industrielle en juillet

Le nombre d'emplois a augmenté de +0,4% au 2<sup>ème</sup> trimestre dans la zone euro. Sa progression du 1<sup>er</sup> trimestre a été révisée en hausse de +0,3% à +0,4%. Au 2<sup>ème</sup> trimestre, la hausse des nouveaux emplois a concerné tous les États membres (dont +0,2% en France, +0,3% en Allemagne, +0,5% en Italie et +0,5% en Espagne). En juillet, cependant, la production industrielle de l'ensemble de la zone euro s'est repliée de -1,1% (contre -1% attendu), après une progression de juin révisée en hausse à +0,8% (contre +0,6% annoncé précédemment).

### ETATS-UNIS :

#### Ventes au détail et production industrielle décevantes en août

Les ventes au détail se sont repliées en août de -0,3% (contre -0,1% attendu, sachant que leur progression de juillet a été légèrement révisée en hausse (+0,1% contre 0% annoncé précédemment)). Surtout, les ventes au détail «Control Group » (représentatives de la consommation des ménages telle que mesurée dans le PIB\*) se sont repliées de -0,1% (contre +0,4% attendues) et le solde de juillet a été révisé en baisse (-0,1% contre 0% annoncé précédemment). La production industrielle d'août a également déçu, en repli de -0,4% (contre -0,2% attendu, et après une progression de juillet revue en baisse à +0,6% contre -0,7% annoncé précédemment).

[> Retour au sommaire](#)

## MARCHÉS

### Encore une semaine agitée sur les marchés obligataires

Les rendements à long terme ont monté en première partie de semaine, avant de retomber à partir de mercredi. Au final, les rendements à 30 ans sont en hausse sur la semaine dans les principaux pays développés, contrairement aux rendements à 2 ans qui sont, eux, en baisse. En zone euro, les écarts de rendement entre l'Allemagne et l'Espagne sont en baisse alors que ceux entre l'Allemagne et l'Italie sont en hausse, les mouvements étant d'une ampleur relativement limitée. L'écart entre l'Allemagne et le Portugal s'est fortement creusé et revient sur ses plus hauts de l'année.

### Soudain retour de la volatilité après un été calme

L'Eurostoxx 50, le Topix\* et le MSCI Emerging Markets\* perdent environ -4% par rapport à leurs plus hauts. Le marché américain concède environ -3%.

[> Retour au sommaire](#)

\* Ce terme est défini dans le lexique

## LEXIQUE

**Brexit** : Une abréviation en anglais qui évoque l'hypothèse d'une sortie (exit) par le Royaume-Uni (Angleterre, Écosse, Pays de Galles et Irlande du Nord) de l'Union Européenne.

**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.

**MSCI Emerging Markets** : Indice représentant environ 820 entreprises cotées sur les marchés actions de 21 pays émergents (Afrique du Sud, Brésil, Chili, Colombie, Corée, Egypte, Hongrie, Inde, Indonésie, Malaisie, Maroc, Mexique, Pérou, Philippines, Pologne, République Tchèque, Russie, Taiwan, Thaïlande et Turquie).

**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. Le produit intérieur brut ne prend pas en compte les richesses produites par les entreprises du pays sur les marchés. Le produit intérieur brut peut être calculé par trimestre mais sa 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.

**Réserve fédérale (Fed)** : La Réserve fédérale (Fed) est la Banque centrale américaine, fondée en 1913 par l'Etat fédéral des Etats-Unis. La Fed contrôle la politique monétaire américaine avec pour objectif le soutien à la croissance économique et la gestion de l'inflation. La Fed est l'institut d'émission du Dollar américain. La Fed est la banque centrale la plus importante du monde, notamment parce qu'elle apporte un soutien très actif à la croissance économique de la première économie mondiale. L'évolution de son taux directeur est très sensible à l'évolution de la conjoncture économique des Etats-Unis et elle procède régulièrement à de la création monétaire pour soutenir l'Etat fédéral américain et le système financier américain (mesures quantitatives, QE).

**Taux directeurs**: 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.

**TOPIX (Tokyo Stock Price Index)** : C'est l'indice majeur de la bourse de Tokyo qui comprend 1250 titres cotés. Il se subdivise en 32 sous-indices représentant les secteurs industriels et 3 indices regroupant les sociétés en fonction du nombre d'actions cotées. Ces sous-indices sont calculés et diffusés 6 fois par jour. Il est calculé à partir d'une moyenne arithmétique pondérée par les capitalisations boursières, sans prise en compte des dividendes. Son principal concurrent est l'indice NIKKEI.

**Volatilité** : Mesure l'amplitude de la variation de la valeur d'un actif pendant une période donnée. Une volatilité importante traduit généralement une forte exposition au risque. Lorsque la volatilité est élevée, la possibilité de gain est importante, mais le risque de perte l'est aussi.

[> Retour au sommaire](#)

## AVERTISSEMENT

### **Achevé de rédiger le 16/09/16 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](#)