

Etudes et recherches économiques

Actualités du 10 au 14 octobre 2016

Marchés Actions	14/10/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4471	0,5%	2,3%	-3,6%
Eurostoxx 50*	3025	0,8%	2,0%	-7,4%
S&P 500	2137	-0,8%	0,5%	4,6%
Marchés de taux	14/10/16	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,35%	-	-0,01%	-0,22%
OAT 10 ans	0,34%			
Matières 1ères	14/10/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	52	-0,4%	12,8%	38,7%
Or (\$/once)	1254	-0,2%	-5,2%	18,1%
Devises	14/10/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,10	-1,9%	-2,3%	1,2%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi - Données actualisées le 14/10/16 à 15h

NOTRE ANALYSE

- Sur le papier, le programme d'Hillary Clinton est favorable à la croissance, car les mesures de dépense publique qu'elle propose augmenteraient davantage l'activité que les hausses d'impôts ne la réduiraient. En réalité, l'effet d'une victoire d'Hillary Clinton sur l'économie serait probablement faible. En effet, sans majorité démocrate à la Chambre des Représentants, elle ne pourrait appliquer qu'une faible partie des mesures promises (des compromis avec les républicains sont envisageables sur les dépenses d'infrastructures, mais beaucoup plus difficiles à obtenir concernant les mesures sociales et les hausses d'impôt).
- Le retour des prix à la production en territoire positif en Chine est une bonne nouvelle. Il est important, pour l'économie mondiale, que ce pays, dont le secteur industriel est confronté à d'importants problèmes de surcapacité, maîtrise le rythme de l'inévitable ralentissement de son économie.
- Les taux longs qui remontent alors que la saison de publications de résultats démarre moins bien que prévu (déception sur Alcoa, avertissement sur les profits d'Ericsson, etc.) freinent l'appétit des investisseurs pour les actions. N'oublions pas non plus le contexte pré-électoral aux Etats-Unis et la reprise du dollar, qui, si elle devait se poursuivre, ne serait pas une bonne nouvelle pour les profits américains. Les marchés d'actions ont besoin du soutien d'au moins un de ces deux facteurs (taux bas ou hausse des profits) pour continuer leur progression.

[> Lire l'avertissement](#)

* Ce terme est défini dans le lexique

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- Hillary Clinton très largement en tête dans la course à la présidence.

[> Lire la suite](#)

ECONOMIE

Zone euro :

- Hausse de la production industrielle et de l'indicateur ZEW*.

Etats-Unis :

- Ventes au détail mitigées. Baisse du nombre de postes ouverts au recrutement.

Chine :

- L'indice des prix à la production revient en territoire positif pour la première fois en 60 mois.

[> Lire la suite](#)

MARCHÉS

Taux : Rendements obligataires en légère hausse.

Actions : Légère consolidation.

[> Lire la suite](#)

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Hillary Clinton très largement en tête dans la course à la présidence

Après les révélations concernant D. Trump le week-end précédent, l'avantage d'H. Clinton s'est encore accru (probabilité de victoire de près de 85% d'après les méthodologies prédictives les plus suivies). Rappelons que le programme de H. Clinton fait la part belle à des hausses de dépenses (infrastructures, mesures sociales) financées pour l'essentiel par une hausse de la fiscalité sur les ménages les plus riches et des mesures visant à rendre plus efficace l'impôt sur les entreprises. Elle promet également une hausse du salaire minimum. Cependant, elle devra compter avec un Congrès fragmenté : le Sénat va probablement redevenir majoritairement démocrate, mais la Chambre des Représentants devrait, selon toute vraisemblance, rester républicaine.

[> Retour au sommaire](#)

ECONOMIE

Zone euro :

Hausse de la production industrielle et de l'indicateur ZEW

La production industrielle a progressé, en août, de +1,6% (contre +1,5% attendu) après un recul de juillet (-0,7%) moins prononcé qu'annoncé initialement. Pays par pays, la hausse de la production industrielle a été de 3,1% en Allemagne, de 2% en France, de 1,7% en Italie et de 1,8% en Espagne. L'indicateur allemand ZEW (confiance des investisseurs) rebondit fortement en octobre. Enfin, la hausse du prix des logements a été de 2,9% entre le 2^{ème} trimestre 2015 et le 2^{ème} trimestre 2016 (+5,3% en Allemagne, +0,8% en France, +3,8% en Espagne mais -1,4% en Italie).

Etats-Unis :

Ventes au détail mitigées. Baisse du nombre de postes ouverts au recrutement

Les ventes au détail ont progressé de +0,6% en septembre (conformes aux attentes, après un recul d'août un peu moins prononcé qu'annoncé initialement). Le solde des ventes au détail « control group » (représentatives de la consommation des ménages telle que mesurée dans le PIB*), cependant, déçoit (+0,1% contre +0,4% attendu). Seulement 5,4 millions de postes étaient ouverts au recrutement en août (contre 5,7 millions attendu et après 5,8 millions en juillet). Le taux des licenciements reste au plus bas (1,1 pour mille).

Chine :

L'indice des prix à la production revient en territoire positif pour la première fois en 60 mois

L'indice des prix à la production a été plus élevé que prévu, à +0,1 %, versus un consensus de -0,3 % et un chiffre précédent de -0,8 %. L'indice des prix à la consommation, pour sa part, est ressorti légèrement supérieur aux attentes à +1,9 % sur un an (contre + 1,6% et un chiffre précédent de 1,3 %)

[> Retour au sommaire](#)

* Ce terme est défini dans le lexique

MARCHÉS

Taux : Rendements obligataires en légère hausse

Le rendement de l'emprunt d'Etat à 10 ans allemand finit la semaine à 0,05%, son homologue américain à 1,77%. Assez peu de mouvements à constater en ce qui concerne les écarts de taux en zone euro, à l'exception du Portugal pour lequel l'écart avec l'Allemagne sur le 10 ans s'est resserré de -0,28%.

Action : Légère consolidation

Le S&P500 recule légèrement vers ses anciens plus hauts, qui avaient été testés plusieurs fois à partir de février 2015 avant d'être dépassés en juillet 2016. Pour l'instant, cette consolidation ne remet pas en cause la tendance légèrement haussière qui prévaut depuis le mois de février. Notons que la zone euro fait un peu mieux que les autres régions sur la semaine.

[> Retour au sommaire](#)

LEXIQUE

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 ZEW : Indicateur de mesure des anticipations des analystes et des investisseurs institutionnels sur l'évolution de l'économie allemande. Il correspond à un indicateur avancé de la confiance des investisseurs. Il est calculé à partir du sentiment d'environ 300 à 350 spécialistes financiers sur l'évolution de l'économie allemande dans les 6 mois à venir. L'index ZEW est donc suivi avec attention par la communauté financière.

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.

[> Retour au sommaire](#)

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 14/10/16 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](#)