

Etudes et recherches économiques

Actualités du 7 au 10 novembre 2016

Marchés Actions	10/11/2016	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4568	3,5%	1,6%	-1,5%
Eurostoxx 50*	3071	3,3%	1,2%	-6,0%
S&P 500	2173	4,0%	0,4%	6,3%
Marchés de taux	10/11/2016	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,36%	-0,01%	-0,01%	-0,23%
OAT 10 ans	0,70%			
Matières 1ères	10/11/2016	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	46	-1,2%	-13,9%	22,8%
Or (\$/once)	1266	-2,8%	0,5%	19,3%
Devises	10/11/2016	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,088	-2,1%	-2,4%	0,2%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 10/11/2016 à 15h

NOTRE ANALYSE

- En théorie, grâce à la majorité républicaine aux deux chambres du Congrès, Donald Trump pourrait être en mesure d'appliquer son programme tel quel. Mais en pratique, il devra convaincre son parti de l'intérêt de construire un mur entre le Mexique et les États-Unis, de refouler plus de 11 millions de migrants vivant sur le sol américain, de renégocier les accords commerciaux jusqu'ici ratifiés par les États-Unis ou encore d'imposer des droits de douane prohibitifs à certains pays (comme la Chine ou le Mexique). Il est très improbable qu'il y parvienne. De plus, les Républicains du Congrès sont traditionnellement très opposés au creusement du déficit (sauf menace de récession), et davantage en faveur de financer les baisses d'impôts par des coupes claires dans les dépenses sociales. Les débats sur le financement promettent donc d'être tendus. L'ampleur de la victoire donne à Donald Trump une certaine assise dans un parti républicain très divisé. Le futur président cherchera vraisemblablement à s'entourer de membres du Congrès qui ne l'ont pas ou peu soutenu. En définitive, il est donc raisonnable de tabler sur la mise en application de certaines de ses propositions, notamment en matière de fiscalité (avec des baisses d'impôts sans doute un peu plus ciblées vers les classes les moins favorisées) ou en ce qui concerne les dépenses d'infrastructure. Avec tout compte fait un impact légèrement positif sur la croissance (mais sans doute pas avant 2018) et un impact à peu près neutre sur le déficit.
- En ce qui concerne les marchés, le programme du nouveau Président américain est, d'une façon générale, favorable aux entreprises. Il comporte cependant un certain nombre de risques, portant sur le commerce international et la politique étrangère.

* Ce terme est défini dans le lexique

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- Donald Trump remporte l'élection présidentielle américaine, le Parti républicain reste majoritaire au Sénat comme à la Chambre des Représentants.

[> Lire la suite](#)

ECONOMIE

Zone euro :

- La Commission européenne revoit en baisse sa prévision de croissance pour 2017, mais annonce une amélioration en 2018.

Etats-Unis :

- Nouveaux signes de vigueur du marché de l'emploi.

Chine:

- Les prix à la production enregistrent leur 2ème mois de croissance après 54 mois consécutifs de baisse.

[> Lire la suite](#)

MARCHÉS

Taux : Forte hausse des rendements obligataires des pays développés.

Actions : Réaction surprenante des marchés d'actions à l'élection de Donald Trump.

[> Lire la suite](#)

[> Lire l'avertissement](#)

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Donald Trump remporte l'élection présidentielle américaine, le Parti républicain reste majoritaire au Sénat comme à la Chambre des Représentants

Le nouveau Président prendra ses fonctions le 20 janvier 2017. Rappelons que son programme fait une large place à la limitation de l'immigration et à la renégociation des traités commerciaux. Sur le plan budgétaire, il a promis de très importantes baisses d'impôts ainsi que de nouvelles dépenses (le coût total de son programme a été estimé à 5 300 mds \$ sur 10 ans).

[> Retour au sommaire](#)

ECONOMIE

Zone euro :

La Commission européenne revoit en baisse sa prévision de croissance pour 2017, mais annonce une amélioration en 2018

La Commission revoit légèrement en hausse sa prévision de croissance 2016, à 1,7% (contre 1,6% prévu en mai) mais nettement en baisse celle pour 2017 (1,5%, contre 1,8% en mai). Pour 2018, la Commission annonce 1,7%. Concernant l'inflation, la Commission revoit en hausse sa prévision pour 2016 (0,3% contre 0% prévu en mai), celle de 2017 reste inchangée à 1,4%, et le chiffre annoncé pour 2018 est de 1,4% également. Notons également que la prévision du taux de chômage en 2017 est revue en baisse (9,7% contre 9,9%) et que le chiffre annoncé pour 2018 est de 9,2%.

Etats-Unis :

Nouveaux signes de vigueur du marché de l'emploi

Le nombre de postes ouverts au recrutement a progressé à 5,49 millions en septembre (conforme au consensus, et après 5,45 millions en août). Les taux d'embauche et de rupture des contrats de travail ont légèrement diminué (à respectivement, 3,5% et 3,4%).

Chine :

Les prix à la production enregistrent leur 2ème mois de croissance après 54 mois consécutifs de baisse

En octobre, la progression des prix à la consommation a été conforme aux attentes à +2,1 % sur un an (contre +1,9% en septembre) et celle des prix à la production a été plus élevée que prévu, à +1,2 % (contre + 0,9 % attendu et +0,1 % en septembre)

[> Retour au sommaire](#)

MARCHÉS

Taux : Forte hausse des rendements obligataires développés

Aux Etats-Unis, le rendement des obligations du Trésor à 10 ans a dépassé 2%. En Allemagne, il est passé au-dessus de 0,20%. Notons que la majeure partie de la remontée des taux américains provient de la remontée des anticipations d'inflation, telles que mesurées sur les marchés. En zone euro, les écarts de rendements entre les obligations allemandes et celles de l'Italie et de l'Espagne se sont creusés.

[> Retour au sommaire](#)

MARCHÉS (SUITE)

Actions : Réaction surprenante des marchés d'actions à l'élection de Donald Trump

Après une correction immédiate de l'ordre de 5%, les marchés d'actions se sont très rapidement repris. Mercredi soir, les Etats-Unis étaient 3,7% au-dessus du niveau du début de la semaine, la zone euro 3%, les émergents au même niveau et le Japon 3% en dessous. Jeudi, le mouvement de hausse se poursuit. Les investisseurs se sont très vite focalisés sur les aspects « reflationnistes » (soutient la croissance et l'inflation) du programme du nouveau président élu. Si ce schéma était attendu (d'abord une baisse, puis un rebond), il s'est déroulé beaucoup plus rapidement que prévu.

[> 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.

[> Retour au sommaire](#)

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 10/11/16 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.