

Marchés Actions	13/01/2017	Perf. sur la semaine	Perf. Sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
CAC 40	4922	0,3%	2,5%	1,2%
Eurostoxx 50*	3324	0,1%	2,7%	1,0%
S&P 500	2275	-0,1%	0,1%	1,6%
Marchés de taux	13/01/2017	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Perf. Depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,35%	0,00%	-	-0,02%
OAT 10 ans	0,80%			
Matières ières	13/01/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent)	55	-2,9%	-0,5%	-2,4%
Or (\$/once)	1198	2,1%	3,4%	3,9%
Devises	13/01/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,06	1,1%	0,2%	-3,8%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 13/01/2017 à 18h

ACTUALITÉS DE LA SEMAINE

Etats-Unis : Donald Trump donne sa première conférence de presse depuis l'élection.

Italie : La Cour constitutionnelle italienne rejette la demande d'un référendum au sujet du marché du travail.

ECONOMIE

Zone euro : La série des bons chiffres continue.

Etats-Unis : La confiance des petites entreprises s'améliore de façon spectaculaire

MARCHÉS

Taux : Les taux américains en légère baisse, les taux allemands en légère hausse.

Actions : Les grandes régions du monde en ordre dispersé.

NOTRE ANALYSE

Donald Trump (qui deviendra officiellement Président le 20 janvier) a conservé, durant sa première conférence de presse, un ton et une attitude assez conformes à ceux qui avaient caractérisé sa campagne. La visibilité sur les mesures qu'il entend (et pourra) prendre une fois confronté au « choc de réalité » de son mandat, reste limitée. Notre scénario prévoit l'accord du Congrès (à majorité républicaine) en vue d'importantes baisses d'impôts sur les entreprises et les ménages. Le lancement d'un important programme de dépenses d'infrastructures nous paraît moins certain, en raison des réticences du Congrès à creuser le déficit. La probabilité de mesures à caractère protectionniste a paru se renforcer au cours des dernières semaines, ce qui peut être source de tensions avec les autres pays.

En zone euro, les chiffres du 4ème trimestre ont été bons. Ceci génère un risque haussier pour notre prévision de croissance 2017 (+1,3% pour l'ensemble de la région). Au vu des nombreuses embûches politiques qui s'annoncent pour cette année, nous préférons cependant rester prudents.

* Ce terme est défini dans le lexique.

ACTUALITÉS DE LA SEMAINE

Etats-Unis : Donald Trump donne sa première conférence de presse depuis l'élection.

Le vainqueur du 8 novembre a annoncé qu'il serait « le plus grand créateur d'emploi que Dieu ait jamais créé », et affirmé qu'il souhaitait aller très vite dans la réalisation de ses promesses de campagne (notamment la construction du mur avec le Mexique et l'abrogation de la réforme de la santé conduite par son prédécesseur). Il a par ailleurs dû s'expliquer sur la façon dont il comptait éviter les potentiels conflits d'intérêt entre son mandat présidentiel et ses affaires privées. Enfin, il a rejeté des informations suivant lesquelles les services secrets russes disposeraient d'informations compromettantes à son sujet.

Italie : La Cour constitutionnelle italienne rejette la demande d'un référendum au sujet du marché du travail.

La demande d'un tel référendum avait été formulée par la CGIL (principal syndicat italien) en vue d'annuler certaines dispositions de la réforme du marché du travail de 2014, réalisation-phare de l'ancien Président du Conseil Matteo Renzi.

ÉCONOMIE

Zone euro : La série des bons chiffres continue.

D'après une 1^{ère} estimation, la croissance économique allemande a été de 1,9% en 2016 (1,8% ajusté du nombre de jours travaillés), soit un chiffre meilleur qu'attendu. Cette bonne performance s'explique par la vigueur de la demande interne privée et par la hausse de la dépense publique, notamment pour faire face à l'afflux des réfugiés. La contribution du commerce extérieur, en revanche, a été négative. Par ailleurs, la production industrielle a progressé de +1,5% en novembre par rapport à octobre (contre +0,5% attendu). Pays par pays, la hausse est de +0,3% en Allemagne, +2,2% en France, +0,7% en Italie et +1,7% en Espagne.

Etats-Unis : La confiance des petites entreprises s'améliore de façon spectaculaire.

L'enquête NFIB (qui mesure l'optimisme des petites entreprises) a atteint 105,8 en décembre (après 98,4 en novembre), soit son plus haut niveau depuis fin 2004. En revanche, le nombre de postes ouverts au recrutement a atteint 5,52 millions en novembre, soit moins qu'attendu (5,55 millions) et après un chiffre d'octobre revu en baisse à 5,45 millions (au lieu des 5,53 millions annoncé auparavant). Enfin, les ventes au détail ont progressé un peu moins qu'attendu en décembre (+0,6% m/m contre un consensus à +0,7%) mais après une progression de novembre un peu plus forte qu'annoncé initialement (+0,2% au lieu de +0,1%).

MARCHÉS

Taux : Les taux américains en légère baisse, les taux allemands en légère hausse.

Les anticipations d'inflation* telles que mesurées par les cours des obligations indexées ont continué de monter. En zone euro, les spreads souverains* se contractent. Notons que les écarts de rendement portugais sont au niveau le plus bas depuis début 2014.

Actions : Les grandes régions du monde en ordre dispersé.

En zone euro, l'indice EuroStoxx50 n'affiche, sur la semaine, qu'une faible hausse de +0,1%. La direction a été positive en France et en Allemagne, neutre en Espagne et négative en Italie (malgré un rebond de fin de semaine). Aux Etats-Unis, le S&P500 et le Dow Jones s'effritent légèrement. Le Nikkei japonais baisse tandis que, concernant les pays émergents, le MSCI Emerging Market* en dollars se distingue avec une progression de 1,7%.

* Ce terme est défini dans le lexique.

LEXIQUE

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).

Eurostoxx 50 : Indice boursier qui regroupe 50 sociétés au sein de la zone Euro selon leur capitalisation boursière.

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.

Spreads souverains : En zone euro, il s'agit en général de l'écart de rendement entre les emprunts d'Etat de l'Allemagne et ceux des autres pays.

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).

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 16 janvier 2017 à 15 h. 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.