

Marchés Actions	27/01/2017	Perf. sur la semaine	Perf. Sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
CAC 40	4840	-0,2%	-0,2%	-0,5%
Eurostoxx 50*	3303	0,1%	0,8%	0,4%
S&P 500	2295	1,0%	1,1%	2,5%
Marchés de taux	27/01/2017	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,35%		0,00%	-0,02%
OAT 10 ans	1,03%			
Matières 1ères	27/01/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent)	56	0,1%	-1,0%	-2,3%
Or (\$/once)	1191	-1,6%	4,6%	3,4%
Devises	27/01/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,07	0,0%	2,3%	1,7%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 27/01/2017 à 18h

NOTRE ANALYSE

Après le rallye* des marchés d'actions fin 2016, 2017 a démarré sur une note favorable. De plus en plus de voix s'élèvent cependant pour souligner les incertitudes de l'environnement actuel - dans quelles mesures, le programme de Trump sera-t-il appliqué, jusqu'où les taux vont-ils remonter, l'inflation va-t-elle véritablement redémarrer, quid des élections à venir en Europe ?... - et la cherté des marchés. Le très net rebond attendu des résultats en 2017 devrait toutefois atténuer ces inquiétudes.

Dès lors, faute d'alternatives, les marchés d'actions devraient connaître de nouvelles étapes de hausses avant de consolider. L'heure de prendre ses profits ne semble donc pas avoir encore sonné. L'évolution des bénéfices attendus d'une part, des taux longs et du dollar d'autre part, seront les variables clés pour juger à un moment donné de l'opportunité de redevenir plus défensif.

ACTUALITÉS DE LA SEMAINE

27/01 : Montée du thème du protectionnisme durant la 1ère semaine du mandat de D. Trump.

24/01 : L'activation du processus de Brexit devra être approuvée par le Parlement.

25/01 : La Cour constitutionnelle italienne valide la loi électorale.

MARCHÉS

Taux : Hausse des taux des grands pays développés.

Actions : Le Dow Jones franchit pour la première fois le cap des 20000 points !

ECONOMIE

Zone euro : Léger fléchissement de l'indicateur du climat des affaires* en Allemagne.

Etats-Unis : Croissance du PIB* un peu inférieure aux attentes au 4ème trimestre.

* Ce terme est défini dans le lexique.

ACTUALITÉS DE LA SEMAINE

27/01 : Montée du thème du protectionnisme durant la 1^{ère} semaine du mandat de D. Trump. Durant la 1^{ère} semaine de son mandat, le nouveau Président a pris de nombreuses décisions, dont celle d'abandonner le projet du TPP (accord commercial multilatéral avec d'autres pays bordant le Pacifique) et de commencer la construction d'un mur à la frontière entre les Etats-Unis et le Mexique, ce qui a ouvert une crise diplomatique avec ce pays.

24/01 : L'activation du processus de Brexit devra être approuvée par le Parlement. La Cour suprême britannique a jugé, mardi 24 janvier que le gouvernement devrait consulter le Parlement avant d'activer l'Article 50 du Traité de Lisbonne qui régit les modalités de sortie d'un Etat membre de l'UE. Rappelons que le Premier Ministre a dit que cette activation interviendrait fin mars au plus tard. En revanche, la Cour suprême a indiqué que la consultation du Parlement écossais n'était pas indispensable.

25/01 : La Cour constitutionnelle italienne valide la loi électorale. Elle a validé l'essentiel de la nouvelle loi électorale, l'une des réformes portées par l'ancien Président du Conseil M. Renzi. Cette loi permet à tout parti obtenant plus de 40% des votes d'obtenir 55% des sièges à l'Assemblée. L'une des dispositions (l'organisation d'un second tour si aucun parti n'obtient 40%) a cependant été rejeté. Rappelons que cette loi ne s'applique pas au Sénat, dont la réforme a été rejetée par référendum en décembre dernier.

ÉCONOMIE

Zone euro : Léger fléchissement de l'indicateur du climat des affaires en Allemagne.

L'indice PMI préliminaire de la zone euro s'est maintenu à un niveau élevé en janvier à 54,3 : l'activité accélère légèrement dans l'industrie, décélère légèrement dans les services. Le PMI composite de la France est en hausse, celui de l'Allemagne en baisse. En Allemagne également, l'indice IFO* de janvier est en baisse à 109,8. Sa composante concernant la situation actuelle progresse légèrement, mais celle concernant les attentes fléchit. Enfin, En France, l'indicateur du climat des affaires industriel de l'Insee est stable à un niveau relativement élevé.

Etats-Unis : Croissance du PIB un peu inférieure aux attentes au 4^{ème} trimestre.

Le PIB des Etats-Unis a progressé de 1,9% au 4^{ème} trimestre. La consommation personnelle a progressé de +2,5%, la dépense publique de +1,2% et l'investissement de +2,4%. Le commerce international a apporté une contribution négative de -1,7 pp de PIB, la formation de stocks une contribution positive de 1pp.

MARCHÉS

Marchés obligataires : Hausse des taux des grands pays développés.

En particulier, le taux 10 ans allemand approche de 0,50% pour la première fois depuis un an, son homologue français passant nettement 1% (finissant la semaine à 1,02%). Le taux 10 ans américain finit la semaine à 2,49% (notons que la progression des taux provient pour moitié de la partie réelle et pour moitié d'une hausse des anticipations d'inflation). En Europe, les écarts de taux entre l'Allemagne, d'une part, l'Italie et la France, d'autre part, se sont quelque peu creusés, contrairement à l'écart entre l'Allemagne et l'Espagne, qui est resté relativement stable.

Marchés d'actions : Le Dow Jones franchit pour la première fois le cap des 20 000 points !

Les actions américaines ont battu leurs records à de multiples reprises ces derniers mois. Le cap des 20 000 points franchi par le Dow Jones est toutefois particulièrement symbolique et témoigne de l'effet Trump qui, près de trois mois après son élection, continue de porter les marchés. Ainsi, jeudi soir, le MSCI World AC* avait progressé de +1,1% depuis le début de la semaine, dont +1,2% aux Etats-Unis et en zone euro et jusqu'à +1,7% sur les marchés émergents. Plus largement depuis le début de l'année, l'indice mondial a progressé de +2,4%, dont +1,6% en zone euro, +2,8% aux Etats-Unis et jusqu'à +4,4% sur les marchés émergents, attaqués en fin d'année dernière. Enfin, depuis l'élection du 8 novembre on note à la fois l'envolée des marchés d'actions (+7,6% pour le MSCI World AC), du dollar et des taux d'intérêts.

* Ce terme est défini dans le lexique.

LEXIQUE

Climat des affaires : Terme qui synthétise la tonalité des enquêtes de conjoncture menées auprès des industriels (évolution de la production par rapport au mois précédent, évolution des commandes par rapport au mois précédent, niveau du carnet de commandes, niveau des stocks de produits finis, taux d'utilisation des capacités de production et évolution des effectifs).

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.

Indice IFO (Institut für Wirtschaftsforschung) : Indicateur qui mesure le climat des affaires en Allemagne. Il est calculé chaque mois sur la base de questions posées (production - situation actuelle et perspectives -, carnets de commandes, stocks, utilisation de capacité, etc.) à quelques 7 000 entreprises allemandes actives dans la production, la construction, le commerce de détail et le commerce de gros. L'IFO indique dans quelle mesure elles se montrent confiantes à l'égard de la conjoncture économique et comment elles envisagent l'avenir à court terme.

Indice PMI Composite : Indicateur avancé de l'évolution de l'activité économique

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, la 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.

Rallye des marchés : Un rallye correspond à une phase dans laquelle la plupart des valeurs du marché, sinon la totalité, progressent nettement d'au moins 8 à 10 %. En général, cela suit une phase de déprime ou de baisse des cours.

MSCI Monde (MSCI AC Countries) : Indice boursier géré par Morgan Stanley Capital International mesurant la performance des principales places boursières dans le monde entier. L'indice est composé des titres de 23 pays économiquement développés, et 23 pays émergents, pondérés par le flottant des capitalisations boursières.

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 30 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.