

Etudes et recherches économiques

Actualités du 13 au 17 février 2017

Marchés Actions	17/02/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
CAC 40	4868	0,8%	0,2%	0,1%
Eurostoxx 50*	3309	1,2%	0,7%	0,6%
S&P 500	2351	1,5%	3,7%	5,0%
Marchés de taux	17/02/2017	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,36%		0,00%	-0,03%
OAT 10 ans	1,04%			
Matières premières	17/02/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent, \$/baril)	56	-1,6%	0,6%	-1,8%
Or (\$/once)	1235	0,1%	1,5%	7,2%
Devises	17/02/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,06	-0,3%	-0,9%	0,9%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 17/02/2017 à 18h

NOTRE ANALYSE

Le creusement, depuis fin 2016, de l'écart de taux franco-allemand montre que les marchés ne sont pas indifférents à la situation politique française, et intègrent une légère hausse de la probabilité de Frexit (sortie de la France de la zone euro) même s'il la considèrent toujours comme très faible.

Déjà aux prises avec un agenda politique très chargé (élections aux Pays-Bas, en France, et en Allemagne, en plus des négociations concernant les modalités du Brexit), l'Europe n'a aucun appétit pour une nouvelle crise avec la Grèce. Le plus probable est qu'un compromis sera trouvé, mais ce sujet ajoute tout de même, pour l'heure, à l'incertitude générale.

L'économie européenne, pendant ce temps, continue de s'améliorer (la légère révision en baisse de la croissance du 4^{ème} trimestre ne remet pas en cause ce tableau général). Les chiffres américains continuent également d'être bien orientés.

[> Lire l'avertissement](#)

* Ce terme est défini dans le lexique

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- 15/02 : Nouveaux désaccords entre la Grèce et ses créanciers internationaux.

[> Lire la suite](#)

ECONOMIE

- Zone euro : Croissance économique du 4^{ème} trimestre légèrement révisée en baisse.
- Etats-Unis : Bonne tenue des ventes au détail et hausse de l'inflation.

[> Lire la suite](#)

MARCHÉS

- Taux : Les rendements obligataires presque inchangés sur la semaine.
- Actions : Le marché américain bat de nouveaux records.

[> Lire la suite](#)

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

15/02 : Nouveaux désaccords entre la Grèce et ses créanciers internationaux.

Le FMI* a publié, début février, un rapport affirmant que les prévisions de déficits et de croissance économique, qui sous-tendent l'aide à la Grèce, sont trop optimistes. Dès lors, la participation du FMI au 3^{ème} plan d'aide à la Grèce (auquel ne contribuent, pour l'instant, que les Européens) paraît plus que jamais remise en cause, alors qu'elle est considérée comme indispensable par l'Allemagne. De plus, la Grèce refuse de prévoir des mesures automatiques d'austérité supplémentaire au cas où ses objectifs de déficits ne seraient pas atteints. Ce sujet sera à l'ordre du jour de l'Eurogroupe* du 20 février (la Grèce a besoin du déblocage d'une nouvelle tranche d'aide pour pouvoir faire face à d'importantes échéances de remboursement en juillet prochain).

[> Retour au sommaire](#)

ECONOMIE

Zone euro : Croissance économique du 4^{ème} trimestre légèrement révisée en baisse.

Le PIB* de la zone euro a progressé de +0,4% au 4^{ème} trimestre, soit un peu moins qu'annoncé initialement (+0,5%). Pays par pays, le PIB a progressé de +0,4% en Allemagne et en France, de +0,2% en Italie et de +0,7% en Espagne. La révision en baisse s'explique par un fort recul de la production industrielle au mois de décembre (-1,6% par rapport à novembre, pour l'ensemble de la zone euro).

Etats-Unis : Bonne tenue des ventes au détail et hausse de l'inflation.

Les ventes au détail ont progressé, en janvier, de +0,4% (contre +0,1% attendu) et après une progression de décembre révisée en hausse à +1% au lieu de +0,6% annoncé précédemment. Les ventes au détail control group (proches du solde de la consommation personnelle utilisé pour calculer le PIB) ont progressé également de +0,4% en janvier. L'inflation, pour sa part, a atteint 2,5% sur un an en janvier, après 2,1% en décembre. L'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) a atteint 2,3%, après 2,2% en janvier.

[> Retour au sommaire](#)

MARCHÉS

Taux : Les rendements obligataires presque inchangés sur la semaine.

Le rendement à 10 ans américain finit la semaine à 2,4%, son équivalent allemand à 0,30%. Les écarts de rendements entre pays de la zone euro n'ont pas beaucoup varié. L'écart sur le 10 ans entre la France et l'Allemagne finit la semaine à 0,73%, proche de ses plus hauts des dernières années.

Actions : Le marché américain bat de nouveaux records.

Les autres grands marchés sont aussi en hausse, portés par des publications de résultats du 4^{ème} trimestre 2016 favorables. 72% des sociétés américaines ont maintenant publié leurs résultats, de même que 95% des japonaises et 50% des européennes. Les profits sont en hausse de 5% sur la période aux Etats-Unis, de 11% dans la zone euro et de 13% au Japon.

[> Retour au sommaire](#)

LEXIQUE

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.

Eurogroupe : Réunion mensuelle (et informelle) des ministres des Finances des États membres de la zone euro, en vue d'y coordonner leur politique économique.

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

FMI (Fonds Monétaire International) : Organisation qui regroupe 190 pays et qui a été créée en 1944. Le rôle du FMI est de promouvoir la coopération monétaire internationale, de garantir la stabilité financière, de faciliter les échanges internationaux, de contribuer à un niveau élevé d'emploi, à la stabilité économique et de faire reculer la pauvreté. Lorsqu'un pays est en grande difficulté économique, le FMI peut lui prêter de l'argent afin de stabiliser la situation.

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).

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.

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 17/02/17 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 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.