

## Etudes et recherches économiques

## Actualités du 20 au 24 février 2017

Marchés Actions	24/02/2017	Perf. sur la semaine	Perf. Sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
CAC 40	4845	-0,5%	0,3%	-0,4%
Eurostoxx 50*	3304	-0,1%	0,7%	0,4%
S&P 500	2367	0,7%	3,8%	5,7%
Marchés de taux	24/02/2017	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,36%		-0,01%	-0,03%
OAT 10 ans	0,93%			
Matières 1ères	24/02/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent, \$/baril)	56	0,3%	1,0%	-1,5%
Or (\$/once)	1257	1,8%	4,0%	9,1%
Devises	24/02/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,06	-0,5%	-1,6%	0,4%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 24/02/2017 à 18h

## NOTRE ANALYSE

L'incertitude politique des deux côtés de l'Atlantique (manque persistant de visibilité sur les mesures que prendra D. Trump et inconnues liées aux élections françaises), continue d'être un thème majeur pour les marchés de taux en ce début d'année. Cette situation va très probablement persister au moins jusqu'à la fin du semestre. Cela dit, ces aléas ne perturbent pas, pour l'heure, la bonne marche de l'économie : les indicateurs européens (y compris français) multiplient les bonnes surprises et les chiffres américains se tiennent bien.

Concernant les marchés d'actions, notons que l'environnement de "reflation" (reprise de la croissance et de l'inflation) est pour l'instant porteur, en dépit d'une valorisation excessive du marché américain.

[> Lire l'avertissement](#)

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- La Commission Européenne prudente dans son analyse des déséquilibres économiques des Etats membres.

[> Lire la suite](#)

## ECONOMIE

- Zone euro : Très bons indicateurs du climat des affaires\*.
- Etats-Unis : Hausse des ventes de logements existants.

[> Lire la suite](#)

## MARCHÉS

- Taux : Forte baisse des taux allemands et creusement des écarts de taux entre les pays membres de la zone euro.
- Actions : Les marchés d'actions tiennent toujours bien.

[> Lire la suite](#)

\* Ce terme est défini dans le lexique

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

### **La Commission Européenne prudente dans son analyse des déséquilibres économiques des Etats membres.**

En présentant mardi 21 février ses analyses sur les Etats de l'UE, la Commission Européenne a fait preuve de retenue dans son identification des « déséquilibres excessifs » que les Etats membres sont appelés à corriger. Elle a ménagé, en particulier, l'Allemagne et les Pays-Bas (malgré leurs excédents courants très importants). En revanche, 6 pays sont pointés du doigt : la France, la Bulgarie, la Croatie, l'Italie (qui échappe de justesse à une procédure pour déficit excessif), Chypre et le Portugal.

[> Retour au sommaire](#)

## ECONOMIE

### **Zone euro : Très bons indicateurs du climat des affaires.**

L'estimation Flash de l'indice PMI Composite\* de la zone euro progresse à 56 (contre 54,3 attendu et après 54,4 en janvier). L'amélioration concerne à la fois l'industrie et les services. En Allemagne également, le PMI s'améliore dans l'industrie et les services. En France, il s'améliore dans les services mais se détériore (tout en continuant d'indiquer une expansion de l'activité) dans l'industrie. L'indicateur IFO (confiance industrielle en Allemagne) surprend également à la hausse à 111,0 (contre 109,6 attendu et après 109,9 en janvier). Son amélioration concerne à la fois sa composante portant sur la situation actuelle et celle portant sur les attentes. En France, l'indicateur de confiance industrielle de l'Insee atteint 107, son plus haut niveau depuis 10 ans. Par ailleurs, la croissance du PIB\* allemand au 4<sup>ème</sup> trimestre 2016 a été confirmée à +0,4% et celle du PIB britannique a été révisée en hausse (+0,7% contre +0,6% annoncé précédemment).

### **Etats-Unis : Hausse des ventes de logements existants.**

Les ventes de logements existants ont surpris à la hausse en janvier à 5,69M (contre 5,54M attendu et après 5,51M en décembre). Les estimations Flash des indicateurs PMI de février, en revanche, se replient légèrement.

[> Retour au sommaire](#)

## MARCHÉS

### **Taux : Forte baisse des taux allemands et creusement des écarts de taux entre les pays membres de la zone euro.**

Le taux 10 ans allemand a chuté à 0,20%, soit son plus bas niveau depuis le début de l'année. Par ailleurs, le taux 2 ans allemand a atteint un nouveau plus bas historique (-0,95%). L'écart de taux à 10 ans entre la France et l'Allemagne termine la semaine à peu près là où il a fini la semaine précédente. En revanche, les écarts de taux entre l'Allemagne, d'une part et l'Italie et l'Espagne, d'autre part, se sont nettement creusés. Notons que les point-morts d'inflation (prévisions d'inflations telles que reflétées par les cours des obligations indexées) ont reculé sur la semaine.

### **Actions : Les marchés d'actions tiennent toujours bien.**

Les bons chiffres d'activité, notamment en Europe et au Japon (PMI très élevés et supérieurs aux attentes) continuent de les soutenir.

[> Retour au sommaire](#)

\* 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.

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

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

**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

### **Achévé de rédiger le 24/02/17 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.*