

Marchés Actions	10/03/2017	Perf. sur la semaine	Perf. Sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
CAC 40	4993	0,0%	3,4%	2,7%
Eurostoxx 50*	3416	0,4%	4,4%	3,8%
S&P 500	2370	-0,6%	2,3%	5,8%
Marchés de taux	10/03/2017	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Perf. Depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,35%	0,00%	0,00%	-0,02%
OAT 10 ans	1,12%			
Matières premières	10/03/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent)	52	-7,4%	-8,7%	-8,9%
Or (\$/once)	1200	-2,8%	-2,7%	4,1%
Devises	10/03/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,07	0,4%	0,2%	1,4%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 10/03/2017 à 15h  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## NOTRE ANALYSE

Petit à petit, les anticipations d'une diminution graduelle du niveau d'accommodation monétaire\* par la BCE devrait entraîner les taux longs vers des niveaux plus élevés d'ici fin 2017.

Les élections aux Pays-Bas préoccupent beaucoup moins les investisseurs que celles qui auront bientôt lieu en France. Cependant, si le parti eurosceptique PVV obtient un score meilleur que celui prévu par les derniers sondages, les inquiétudes concernant la France pourraient s'intensifier (nombre d'observateurs y voyant une nouvelle confirmation de la propension des sondages à sous-estimer le vote protestataire).

Aux Etats-Unis, la reprise du marché de l'emploi ne donne, pour l'heure, aucun signe d'essoufflement. La hausse des salaires, sans être spectaculaire, contribue à dégager l'horizon pour une prochaine hausse des taux directeurs\* de la Réserve Fédérale.

\* Ce terme est défini dans le lexique.

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

09/03 : La BCE laisse la politique monétaire inchangée, mais modifie légèrement sa communication.  
10/03 : Dernière ligne droite avant les élections néerlandaises.

## ECONOMIE

Zone euro : Croissance du PIB\* confirmée à +0,4% au 4ème trimestre 2016.

Etats-Unis : Rythme toujours soutenu des créations d'emplois.

## MARCHÉS

Taux : Hausse des taux des grands pays développés.  
Actions : Les marchés font une pause.

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

### 09/03 : La BCE laisse la politique monétaire inchangée, mais modifie légèrement sa communication.

Lors du comité de politique monétaire du 9 mars, le Président de la BCE, Mario Draghi, a notamment mentionné l'amélioration du climat économique (la BCE a relevé ses prévisions de croissance et d'inflation) et le reflux des pressions déflationnistes. Il a également reconnu qu'un débat a eu lieu au sujet du maintien de la phrase habituelle (taux directeurs «aux niveaux actuels ou plus bas pendant une période étendue») qui figure tout de même dans le communiqué officiel. Enfin, il a laissé entendre qu'il était difficile d'évaluer les conséquences économiques des prochains grands rendez-vous électoraux en Europe.

### 10/03 : Dernière ligne droite avant les élections néerlandaises.

Les Pays-Bas vont ouvrir le 15 mars la série des importantes échéances politiques européennes de 2017. Comme nombre de ses voisins, ce pays connaît, depuis quelques années, une montée du sentiment eurosceptique, principalement porté par le parti PVV, encouragé récemment par la victoire du « Brexit » et celle de Donald Trump. Toutefois, depuis quelques semaines, le PVV a un peu moins le vent en poupe dans les sondages qu'en début d'année. Les chiffres les plus récents ne lui annoncent qu'environ 25 sièges au Parlement sur un total de 150 tandis que les grands partis traditionnels disent ne pas avoir l'intention de l'accepter au sein d'une coalition gouvernementale.

## ÉCONOMIE

### Zone euro : Croissance du PIB confirmée à +0,4% au 4ème trimestre 2016.

Sur les 4 trimestres de 2016, le PIB a progressé de 1,7%. La croissance du 4ème trimestre a été surtout tirée par la demande interne : +0,4% pour la consommation des ménages et celle des administrations publiques, +0,6% pour l'investissement. La variation des stocks apporte également une contribution positive de 0,1pp (point de pourcentage). En revanche, la contribution du commerce extérieur est négative (-0,1pp), en raison d'une hausse des importations (+2%) supérieure à celle des exportations (+1,5%).

### Etats-Unis : Rythme toujours soutenu des créations d'emplois.

L'économie américaine a créé 235 000 emplois en février (contre 190 000 attendu et après 238 000 en janvier). Le taux de chômage baisse à 4,7% (après 4,8% en janvier) et le taux de chômage « augmenté » U6\* à 9,2% (après 9,4%) tandis que le taux de participation progresse très légèrement (63% après 62,9%). La hausse des salaires accélère à 2,8% sur un an (après 2,6%) tandis que la durée moyenne de la semaine de travail reste stable à 34,4h.

## MARCHÉS

### Taux : Hausse des taux des grands pays développés.

Les rendements à 10 ans des emprunts d'Etat allemands et américains ont augmenté d'environ 0,1% sur la semaine, pour finir à, respectivement, 0,44% et 2,58%. Le taux à 2 ans américain atteint son plus haut niveau depuis 2008. En Europe, les écarts de taux entre pays se sont creusés. L'écart franco-allemand sur le 10 ans atteint 0,64%.

### Actions : Les marchés font une pause.

Après quatre semaines consécutives de hausse, ce qui ne s'est produit que deux fois l'an dernier, les marchés d'actions ont été moins toniques cette semaine avec -0,3% pour le MSCI World AC\* (jeudi soir), tiré vers le bas par les Etats-Unis (-0,8%). La zone euro (+0,7%) et le Japon (+1,2% à vendredi soir) ont fait preuve d'une bonne résistance alors que les marchés émergents ont consolidé (-0,4% en monnaie locale).

\* Ce terme est défini dans le lexique.

## LEXIQUE

**Chômage « augmenté U6 » :** Chiffre du chômage intégrant aussi les personnes travaillant à temps partiel et qui préféreraient un emploi à temps complet, et les personnes désirant travailler mais n'ayant pas cherché d'emploi récemment.

**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.

**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.

**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.

**Politique monétaire accommodante :** Une politique monétaire est dite accommodante lorsqu'une banque centrale désire stimuler la croissance de l'économie. Parmi les outils à sa disposition figurent principalement la baisse des taux à court terme, mais aussi et notamment depuis 2008, des opérations d'achats de titres sur des marchés ouverts.

**Taux directeur :** Taux d'intérêt principal pratiqué par une banque centrale lorsqu'elle prête de l'argent aux institutions financières. La Banque centrale utilise ce taux pour maîtriser la masse monétaire et piloter la croissance et l'inflation. Le taux directeur des banques centrales est la source de tous les taux d'intérêt à court terme du marché interbancaire, du marché monétaire et du marché des devises. Leur niveau joue un rôle si important que les marchés peuvent réagir sur de simples rumeurs de hausse ou de baisse.

## AVERTISSEMENT

Achévé de rédiger le 13 mars 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.