

Marchés Actions	05/05/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
CAC 40	5432	3,1%	6,7%	11,7%
Eurostoxx 50*	3659	2,8%	5,4%	11,2%
S&P 500	2399	0,6%	2,0%	7,2%
Marchés de taux	05/05/2017	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,36%	-0,01%	-0,01%	-0,03%
OAT 10 ans	0,85%			
Matières 1 <sup>ères</sup>	05/05/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent, \$/baril)	49	-5,1%	-9,7%	-13,6%
Or (\$/once)	1222	-3,7%	-2,7%	6,0%
Devises	05/05/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,10	0,9%	3,1%	4,6%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 05/05/2017 à 15h.  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

04/05 : Etats-Unis - la Chambre des représentants approuve l'abrogation de l'Obamacare.

## ÉCONOMIE

Zone euro : croissance du PIB\* de 0,5% au 1<sup>er</sup> trimestre.  
Etats-Unis : créations d'emplois supérieures aux attentes.

## MARCHÉS

Taux : légère inflexion de la courbe des taux américains.  
Actions : semaine positive pour les marchés d'actions.

## NOTRE ANALYSE

Le résultat des élections présidentielles françaises avait déjà été largement intégré par les marchés. L'attention va désormais se focaliser sur les élections législatives (les 11 et 18 juin) même si, le scénario de Frexit étant éliminé, il s'agit avant tout d'un sujet domestique français, moins systémique pour les marchés internationaux. Pour ces derniers, les prochains gros sujets européens seront probablement l'attitude de la BCE au second semestre et, peut-être, le suivi de la situation politique en Italie, où les partis eurosceptiques ont eu, jusqu'à présent, le vent en poupe.

Le vote de l'abrogation de l'Obamacare par la Chambre des représentants américains n'est qu'une première étape, car la nouvelle loi doit maintenant, après des amendements, franchir l'étape du Sénat, où la majorité républicaine est très étroite (52 sièges sur 100). Un échec serait problématique pour D. Trump qui aura également fort à faire, au cours des prochains mois, pour négocier des baisses d'impôts avec le Congrès.

\* Ce terme est défini dans le lexique.

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

### 04/05 : Etats-Unis - la Chambre des représentants approuve l'abrogation de l'Obamacare.

Les Républicains ont approuvé de justesse (217 voix pour, toutes républicaines, 213 contre) une loi abrogeant la réforme de la santé conduite par Barack Obama. Rappelons qu'en mars, une première tentative d'abrogation s'était heurtée à la double opposition des Républicains les plus à droite et les plus modérés, un échec cuisant pour D. Trump. Parmi les changements prévus figure notamment la possibilité, pour les Etats, de déroger à certaines obligations imposées aux assureurs par l'Obamacare (ne pas majorer les tarifs pour les personnes déjà atteintes de maladies et couvrir certaines dépenses essentielles).

## ÉCONOMIE

### Zone euro : croissance du PIB de 0,5% au 1<sup>er</sup> trimestre.

Le PIB de la zone euro a progressé de + 0,5 au 1<sup>er</sup> trimestre (un chiffre conforme aux attentes, et qui fait suite à + 0,4 % au 4<sup>ème</sup> trimestre). Par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2016, la progression est de 1,7 %. Le PMI Composite\* de la zone euro accélère encore. Il atteint 56,8 en avril (contre 56,7 d'après son estimation préliminaire, et après 56,4 en mars). Pays par pays, le PMI Composite atteint 56,7 en Allemagne, 56,6 en France, 56,8 en Italie et 57,3 en Espagne. Le taux de chômage est stable en mars à 9,5 %. Il atteint, en données normalisées Eurostat, 3,9 % en Allemagne, 10,1 % en France, 11,7 % en Italie et 18,2 % en Espagne.

### Etats-Unis : créations d'emplois supérieures aux attentes.

L'économie américaine a créé 211 000 emplois en avril (contre 185 000 attendu, et après 79 000 en mars). Le taux de chômage poursuit sa baisse à 4,4 % (après 4,5 % en mars). La durée moyenne de la semaine de travail progresse à 34,4 heures (34,3 en mars) tandis que la hausse annuelle du salaire horaire s'effrite à + 2,5 % (2,6 % en mars). Le taux de participation se réduit légèrement à 62,9 % (63 % en mars).

### Indicateurs ISM\* : décélération dans l'industrie, accélération dans les services.

L'ISM Manufacturier baisse en avril à 54,8 (contre 56,5 attendu et après 57,2 en mars). Sa composante nouvelles commandes baisse également nettement (tout en restant à un niveau élevé) à 57,5 (après 64,5 en mars). L'ISM Non Manufacturier progresse à 57,5 (contre 55,8 attendu et après 55,2 en mars).

## MARCHÉS

### Taux : légère inflexion de la courbe des taux américains.

Le rendement des bons du Trésor à 10 ans a évolué dans une fourchette relativement étroite au cours de la semaine, bien que la tendance soit à la hausse en cette fin de semaine. Malgré son rebond consécutif au premier tour de l'élection présidentielle française, le rendement des bons du Trésor à 10 ans se situe toujours dans le bas de la bande de fluctuation établie en novembre 2016, soit entre 2,30 % et 2,60 %. En Europe, les sondages effectués suite au débat télévisé d'entre-deux-tours, qui ont montré un écart d'intentions de vote croissant entre les deux candidats, ont resserré les spreads Bunds / dettes périphériques. Préalablement, la publication de statistiques macroéconomiques positives et de chiffres d'inflation plus élevés qu'attendu, ainsi que la baisse du risque politique, avaient favorisé un nouveau rebond des rendements allemands.

### Actions : semaine positive pour les marchés d'actions.

Les marchés d'actions ont progressé la semaine précédant le second tour des élections françaises, portés par les bons résultats des entreprises. 62 % des entreprises ont publié leurs comptes du premier trimestre aux Etats-Unis, 49 % en Europe et 30 % au Japon. Aux Etats-Unis, 80 % d'entre elles surprennent à la hausse (+ 13 % en glissement annuel, soit 6 % de mieux qu'attendu). En Europe, 69 % font mieux que prévu (+25 %, soit 10 % de mieux qu'escompté). Enfin au Japon, 58 % surprennent favorablement avec une hausse de + 28 % en comparaison annuelle.

\* Ce terme est défini dans le lexique.

## 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.

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

**Indicateurs ISM** : Publié par l'organisme américain, Institute for Supply Management, cet indicateur mesure le niveau de confiance des directeurs d'achats aux Etats Unis. On distingue l'ISM manufacturier de l'ISM non manufacturier. Pour ces 2 indicateurs, on considère qu'une valeur supérieure à 50% indique une expansion par rapport au mois précédent, si l'indice est inférieur à 50%, cela indiquera alors une contraction.

**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.

## AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 5 mai 2017 à 13 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.