

## Etudes et recherches économiques

## Actualités du 8 au 12 mai 2017

Marchés Actions	12/05/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
CAC 40	5405	-0,5%	6,0%	11,2%
Eurostoxx 50*	3638	-0,6%	4,9%	10,5%
S&P 500	2391	-0,3%	2,0%	6,8%
Marchés taux	12/05/2017	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,36%	0,00%	0,00%	-0,03%
OAT 10 ans	0,84%			
Matières 1 <sup>ères</sup>	12/05/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent, \$/baril)	51	3,5%	-9,0%	-10,5%
Or (\$/once)	1228	0,5%	-4,6%	6,6%
Devises	12/05/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,09	-0,6%	2,5%	3,9%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 12/05/2017 à 15h.  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- 11/05 : la Commission européenne remonte légèrement sa prévision de croissance du PIB\* pour 2017.

[> Lire la suite](#)

### ECONOMIE

- Allemagne : le PIB allemand progresse de +0,6 % au 1<sup>er</sup> trimestre (après +0,4 % au 4<sup>ème</sup> trimestre 2016).
- Etats-Unis : des ventes au détail décevantes, un léger recul de l'inflation.

[> Lire la suite](#)

### MARCHÉS

- Taux : des taux longs sans réelle direction.
- Actions : des marchés assez calmes.

[> Lire la suite](#)

## NOTRE ANALYSE

Le scénario de « Frexist » ayant disparu, la situation politique française n'est plus un facteur de risque systémique pour les marchés, qui peuvent maintenant reporter leur attention sur les chiffres économiques qui continuent de s'améliorer en zone euro. La croissance devient plus équilibrée, notamment grâce à une meilleure contribution de l'investissement. Nous avons récemment relevé nos prévisions de croissance même si nous restons un peu plus prudents que la Commission européenne (nous prévoyons +1,6 % pour 2017, +1,5 % pour 2018).

\* Ce terme est défini dans le lexique.

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

### **11/05 : la Commission européenne remonte légèrement sa prévision de croissance du PIB pour 2017.**

Cette prévision passe de 1,6 % à 1,7 %. La prévision pour 2018 est inchangée à 1,8 %. Les prévisions d'inflation sont, pour leur part, légèrement abaissées (de 1,7 % à 1,6 % pour 2017, de 1,4 % à 1,3 % pour 2018).

## ECONOMIE

### **Allemagne : le PIB allemand progresse de + 0,6 % au 1<sup>er</sup> trimestre (après + 0,4 % au 4<sup>ème</sup> trimestre 2016).**

Les composantes détaillées ne sont pas encore disponibles, mais le communiqué officiel indique une hausse significative de l'investissement, une légère hausse de la consommation et une progression des exportations supérieure à celle des importations.

[> Retour au sommaire](#)

### **Etats-Unis : ventes au détail décevante, léger recul de l'inflation.**

Les ventes au détail ont progressé de seulement + 0,4 % en avril (contre + 0,6 % attendu et après une progression de mars révisée à la hausse à + 0,1 %). Les ventes au détail « control group » (périmètre comparable à celui de la consommation telle que calculée comme composante du PIB) ne progresse que de + 0,2 %.

L'indice des prix à la consommation progresse de + 2,2 % sur un an en avril (contre + 2,3 % attendu et après + 2,4 % en mars). L'inflation sous-jacente se replie aussi à + 1,9 % (elle était attendue inchangée à + 2 %). Le marché du travail est toujours très tonique. Le nombre de postes ouverts au recrutement a augmenté en mars à 5,74 millions (contre 5,68 millions en février). L'indicateur NFIB de confiance des petites entreprises baisse légèrement tout en se maintenant à un niveau élevé, à 104,5 (contre 104,7 en mars).

[> Retour au sommaire](#)

## MARCHÉS

### **Taux : taux longs sans réelle direction.**

Les taux 10 ans américain et allemand ont fini la semaine à peu près là où ils l'ont commencée, à respectivement 2,35 % et 0,41 %. Après la baisse sensible des deux dernières semaines, les spreads souverains euro\* se sont très marginalement écartés.

### **Actions : marchés assez calmes.**

Les marchés ont peu varié après les élections françaises, dont le résultat avait été bien anticipé. Par ailleurs, la publication des profits des sociétés continue sur sa lancée positive. 81 % des sociétés ont publié aux Etats-Unis, 71 % en Europe et 41 % au Japon. Ces résultats progressent de + 14 % aux Etats-Unis, soit 5 % de mieux qu'attendu. Ils augmentent de 24 % en Europe, soit 11 % de mieux que prévu. Ils progressent également de 25 % au Japon.

➤ [Retour au sommaire](#)

\* 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.

**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.

**Spreads souverains euro :** écarts de rendement entre les différents Etats de la zone euro.

## AVERTISSEMENT

**Achevé de rédiger le 12/05/2017 à 13h.**

*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.*