

| Marchés Actions | 19/05/2017 | Perf. sur la semaine | Perf. sur le mois | Perf. depuis le 31/12/16 |
|----------------------------|------------|----------------------|-------------------|--------------------------|
| CAC 40 | 5314 | -1,7% | 6,2% | 9,3% |
| Eurostoxx 50* | 3577 | -1,7% | 4,6% | 8,7% |
| S&P 500 | 2366 | -1,1% | 1,2% | 5,7% |
| Marchés de taux | 19/05/2017 | Sur 1 semaine | Sur 1 mois | Perf. depuis le 31/12/16 |
| Eonia* | -0,36% | 0,00% | 0,00% | -0,03% |
| OAT 10 ans | 0,81% | | | |
| Matières 1 ^{ères} | 19/05/2017 | Perf. sur la semaine | Perf. sur le mois | Perf. depuis le 31/12/16 |
| Pétrole (Brent, \$/baril) | 53 | 4,7% | 0,6% | -6,3% |
| Or (\$/once) | 1254 | 2,1% | -2,1% | 8,8% |
| Devises | 19/05/2017 | Perf. sur la semaine | Perf. sur le mois | Perf. depuis le 31/12/16 |
| EUR/USD | 1,12 | 2,3% | 4,4% | 6,3% |

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 19/05/2017 à 15h.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

NOTRE ANALYSE

Alors que les marchés européens ont été rythmés par les élections présidentielles françaises sur la première partie de l'année, c'est maintenant la situation politique aux Etats-Unis qui fait l'objet de toutes les attentions.

Rappelons que la possibilité d'un scénario d'« impeachment »* se heurte tout de même au fait que les Républicains sont majoritaires à la Chambre des Représentants (en leurs temps, les Présidents Nixon et Clinton avaient face à eux une Chambre dominée par le parti adverse). Si cela se produisait tout de même (certains Républicains abandonnant le Président), il y aurait probablement là un facteur de volatilité pour les actions, de baisse des taux d'intérêt et de baisse du dollar. Du point de vue économique, un « impeachment » ne suffirait cependant probablement pas à casser le cycle de croissance, même si les baisses d'impôts promises par les Républicains seraient probablement décalées dans le temps.

* Ce terme est défini dans le lexique.

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

19/05 : D. Trump de plus en plus en difficulté en raison des liens de son équipe avec la Russie.

ÉCONOMIE

Zone euro : croissance économique du 1^{er} trimestre : faible en Italie, modérée aux Pays-Bas, forte au Portugal.
Etats-Unis : chiffres mitigés concernant le secteur de la construction, mais rebond dans l'industrie.

MARCHÉS

Taux : les taux développés en baisse, dans le sillage de l'actualité politique aux Etats-Unis.

Actions : Wall Street affectée par les difficultés de D. Trump.

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

19/05 : D. Trump de plus en plus en difficulté en raison des liens de son équipe avec la Russie.

La presse américaine a révélé que James Comey, directeur du FBI limogé par le président Donald Trump le 9 mai, aurait écrit dans une note que Donald Trump lui avait demandé d'abandonner l'enquête sur les liens entretenus par Michael Flynn, éphémère Conseiller à la Sécurité Nationale, et la Russie. Le procureur général adjoint, Rod Rosenstein, a annoncé la nomination d'un procureur spécial, le très respecté Robert Mueller, qui a été directeur du FBI pendant 12 ans, pour superviser l'enquête sur les liens entre l'équipe de campagne de Donald Trump et la Russie. Cette procédure extrêmement rare constitue un coup très dur porté au Président américain et les discussions au sujet d'une possible destitution ont repris de plus belle.

ÉCONOMIE

Zone euro : croissance économique du 1^{er} trimestre : faible en Italie, modérée aux Pays-Bas, forte au Portugal.

Le PIB* italien a progressé de +0,2% au 1^{er} trimestre, un chiffre conforme aux attentes (et similaires à celui du 4^e trimestre). Aux Pays-Bas, la croissance a été de +0,4% au 1^{er} trimestre (contre +0,5% attendu et après +0,6% au 4^e trimestre). Au Portugal, la surprise positive a été forte avec une progression du PIB de 1% (contre +0,7% attendu, et après un gain révisé en hausse de +0,7% au 4^e trimestre).

Etats-Unis : chiffres mitigés concernant le secteur de la construction, mais rebond dans l'industrie.

Les permis de construire ont surpris à la baisse en avril (1,229 million contre 1,270 attendu et après 1,267 en mars). Les mises en chantiers ont également été inférieures aux attentes (1,172 million contre 1,260 million attendu et après 1,203 million en mars). Cependant, l'indice NAHB* (confiance des promoteurs) remonte à 70 en mai alors qu'il était attendu inchangé en avril, à 68. Autre bon chiffre, la production industrielle accélère en avril, à +1% sur le mois, (contre +0,4% attendu et après +0,4% en mars). Le taux d'utilisation des capacités progresse à 76,7% (contre 76,1% en mars).

MARCHÉS

Taux : les taux développés en baisse, dans le sillage de l'actualité politique aux Etats-Unis.

Les rendements des emprunts d'Etat à 10 ans de l'Allemagne et des Etats-Unis perdent respectivement 0,03% et 0,09%, à 0,36% et 2,24%. Les écarts de taux entre l'Italie et l'Allemagne sont en baisse sur les maturités courtes. Notons que l'écart de taux 10 ans entre le Portugal et l'Allemagne est repassé sous la barre des 3% pour la première fois depuis l'été 2016.

Actions : Wall Street affecté par les difficultés de D. Trump.

Wall Street a baissé de 1,8% mercredi, son plus fort recul quotidien depuis huit mois. Par contrecoup, les marchés européens ont également été touchés (-1,6% en zone euro). Bénéficiant du repli et des taux d'intérêt, les marchés émergents ont fait preuve, en revanche, d'une meilleure résistance.

* Ce terme est défini dans le lexique.

LEXIQUE

Eonia : 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.

Impeachment : procédé de mise en accusation, devant le Congrès, du président, du vice-président ou d'un haut fonctionnaire des États-Unis.

Indice NAHB (National Association of Home Builders) : l'Association nationale des constructeurs d'habitations (NAHB) produit un indice du marché du logement basé sur une enquête dans laquelle les répondants sont invités à évaluer l'économie générale et les conditions du marché du logement. L'indice du marché du logement est une moyenne pondérée des indices de diffusion distincts : les ventes de logements neufs présents, les ventes de logements neufs attendus dans les six prochains mois, et le trafic des acheteurs potentiels dans les maisons neuves.

PIB (Produit intérieur brut) : 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 19 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.