

Etudes et recherches économiques

Actualités du 15 au 19 août 2016

Marchés Actions	19/08/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4398	-2,3%	1,6%	-5,1%
Eurostoxx 50*	2967	-2,6%	1,2%	-9,2%
S&P 500	2187	0,1%	1,1%	7,0%
Marchés de taux	19/08/16	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,34%	0,01%	--	-0,21%
OAT 10 ans	0,16%			
Matières premières	19/08/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	51	7,8%	8,5%	35,8%
Or (\$/once)	1340	0,3%	0,6%	26,2%
Devises	19/08/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,13	1,4%	2,7%	4,3%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi - Données actualisées le 19/08/16 à 15h

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- Accord entre la droite et les centristes espagnols pour tenter de former un gouvernement.

[> Lire la suite](#)

ECONOMIE

Europe:

- La consommation et l'emploi tiennent bon au Royaume-Uni. Le chômage baisse en France.

Etats-Unis :

- L'inflation* ralentit légèrement, la production industrielle rebondit.

[> Lire la suite](#)

MARCHÉS

Taux : Les rendements obligataires progressent légèrement tout en restant à des niveaux très bas.

Actions : Légère baisse dans de petits volumes.

[> Lire la suite](#)

NOTRE ANALYSE

- Un an après la grande peur de l'été 2015 consécutive à la chute du yuan et près de deux mois après le référendum britannique, Wall Street joue les prolongations avec près de +7% de hausse depuis le début de l'année. Ce mouvement peut-il encore se prolonger ? Si les valorisations commencent à devenir élevées, elles ne sont pas encore excessives compte tenu du niveau très faible des taux d'intérêts. Par ailleurs, la saison des publications de résultats s'est avérée plutôt encourageante. Celle-ci étant quasiment achevée, l'attention des investisseurs va se reporter sur le grand rendez-vous estival des banquiers centraux à Jackson Hole, le 26 août prochain. Au-delà, le référendum italien d'octobre prochain constituera un autre événement à surveiller à la rentrée.

[> Lire l'avertissement](#)

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Accord entre la droite et les centristes espagnols pour tenter de former un gouvernement.

Ayant obtenu le feu vert de son parti (PP, droite conservatrice), le Premier ministre Mariano Rajoy a accepté les conditions posées par le parti centriste Ciudadanos pour soutenir l'investiture d'un gouvernement minoritaire conduit par le PP. Ces conditions portent sur des modifications légales et constitutionnelles visant à réduire la corruption et à instaurer un système électoral plus proportionnel. Un premier vote d'investiture est prévu le 30 août (nécessitant une majorité absolue des députés). En cas d'échec, un second vote aura lieu, nécessitant une majorité simple.

[> Retour au sommaire](#)

ECONOMIE

EUROPE :

La consommation et l'emploi tiennent bon au Royaume-Uni. Le chômage baisse en France.

Au Royaume-Uni, les ventes au détail ont progressé de 1,4% en juillet (contre +0,1% attendu et après un recul de -0,9% en juin). Par ailleurs, le nombre de personnes réclamant des allocations chômage a baissé en juillet alors qu'il était attendu en hausse (-8 600 contre +9 000 attendu), tandis que le nombre de travailleurs a progressé plus que prévu au 2^{ème} trimestre (+172 000 contre +150 000 attendu). Le taux de chômage moyen sur les 3 derniers mois est, par ailleurs, resté inchangé en juin par rapport à mai, à 4,9%. En France métropolitaine, le taux de chômage a baissé, au 2^{ème} trimestre, à 9,6% (9,9% pour la France entière). Il s'agit du premier chiffre en-dessous de 10% depuis le 3^{ème} trimestre 2012. Le nombre de chômeurs a reculé de -74 000 (contre -15 000 attendu).

ETATS-UNIS :

L'inflation ralentit légèrement, la production industrielle rebondit.

L'indice général des prix à la consommation n'a progressé, sur un an, que de +0,8% en juillet (contre +0,9% attendu et après 1% en juin). L'indice sous-jacent (hors énergie et alimentation) est en hausse, pour sa part, de +2,2% (attendu inchangé par rapport à juin à +2,3%). La production industrielle a, pour sa part, progressé de +0,7% en juillet (soit sa plus forte hausse mensuelle depuis novembre 2014) mais après une performance un peu moins bonne qu'initialement annoncée en juin (+0,4% au lieu de +0,6%).

[> Retour au sommaire](#)

MARCHÉS

Les rendements obligataires progressent légèrement tout en restant à des niveaux très bas.

Les rendements des emprunts d'Etat à 10 ans de l'Allemagne et des Etats-Unis finissent la semaine à, respectivement, -0,06% et 1,57 %. En zone euro, les écarts de rendements entre l'Allemagne et les pays périphériques sont quasiment inchangés sur la semaine.

Légère baisse des marchés actions dans de petits volumes.

L'indice MSCI World AC* s'est érodé de -0,4% sur la semaine. Si Wall Street est demeuré quasiment stable, les mouvements ont été plus sensibles du côté du Japon (-1,8%) et de la zone euro (MSCI EMU* -2,2%). Les *minutes* (compte-rendu) du dernier comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine* ont indiqué qu'il faudrait d'autres indicateurs économiques positifs pour envisager une nouvelle hausse des taux directeurs, ce qui a pesé sur le dollar. En retour, la hausse du yen (et de l'euro) explique en bonne partie la contre-performance du marché nippon et du MSCI EMU. Le cours du baril de pétrole Brent* est quant à lui repassé au-dessus des 50 \$ pour la première fois depuis le 4 juillet, entraînant dans son sillage les valeurs du secteur.

[> Retour au sommaire](#)

LEXIQUE

Brent : On distingue deux grandes références commerciales pour le cours du pétrole au niveau mondial. Le Brent, exploité en mer du Nord et le WTI (West Texas Intermediate), exploité aux États-Unis.

Eonia : 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.

Eurostoxx50 : Indice boursier qui regroupe 50 sociétés au sein de la zone Euro selon leur capitalisation boursière.

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).

MSCI EMU : L'indice MSCI EMU est composé des valeurs dites « blue chips » (capitalisations larges) des pays de la zone euro.

MSCI World AC : Le MSCI mondial est un indice boursier géré par Morgan Stanley Capital International mesurant la performance des principales places boursières des pays les plus économiquement développés. L'indice, composé d'environ 1600 titres de 22 pays, représente environ 60 % de la capitalisation boursière combinée de ces pays. L'indice est pondéré par le flottant des capitalisations boursières.

Réserve fédérale (Fed) : La Réserve fédérale (Fed) est la Banque centrale américaine, fondée en 1913 par l'Etat fédéral des Etats-Unis. La Fed contrôle la politique monétaire américaine avec pour objectif le soutien à la croissance économique et la gestion de l'inflation. La Fed est l'institut d'émission du Dollar américain. La Fed est la banque centrale la plus importante du monde, notamment parce qu'elle apporte un soutien très actif à la croissance économique de la première économie mondiale. L'évolution de son taux directeur est très sensible à l'évolution de la conjoncture économique des Etats-Unis et elle procède régulièrement à de la création monétaire pour soutenir l'Etat fédéral américain et le système financier américain (mesures quantitatives, QE).

[> Retour au sommaire](#)

AVERTISSEMENT

Achévé de rédiger le 19/08/16 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 - Société anonyme au capital de 596 262 615 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.

[> Retour au sommaire](#)