

Marchés Actions	26/08/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4412	0,3%	0,4%	-4,8%
Eurostoxx 50*	2990	0,7%	0,4%	-8,5%
S&P 500	2172	-0,5%	0,2%	6,3%
Marchés de taux	26/08/16	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,34%	-	-0,01%	-0,21%
OAT 10 ans	0,15%			
Matières premières	26/08/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	50	-2,5%	10,5%	33,0%
Or (\$/once)	1330	-0,8%	0,7%	25,3%
Devises	26/08/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,13	-0,2%	2,8%	4,1%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi - Données actualisées le 26/08/16 à 15h

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- Brexit* : le Royaume-Uni temporise toujours, l'Allemagne appelle au calme.

[> Lire la suite](#)

ECONOMIE

Europe:

- Recul de la confiance industrielle en France et en Allemagne.

Etats-Unis :

- Rebond des commandes de biens durables.

[> Lire la suite](#)

MARCHÉS

Taux : Les rendements obligataires des grands pays développés en légère baisse.

Actions : Prudence avant le grand rendez-vous de Jackson Hole.

[> Lire la suite](#)

NOTRE ANALYSE

- L'été s'est finalement révélé étonnamment calme jusqu'à présent. S'il y a tout juste deux mois, le vote en faveur du Brexit avait surpris de nombreux observateurs, la forte baisse des marchés qui a suivi a été de courte durée grâce à un cumul de facteurs. En premier lieu, on mentionnera les signaux rassurants envoyés par les grandes banques centrales. Par ailleurs, la saison des résultats du second trimestre a été plutôt meilleure que prévue, et, pour la première fois depuis de longs mois - tant en Europe que pour les pays émergents - les révisions des bénéfices ont été légèrement haussières. Au plan économique, on aura noté également que tant la zone euro que le Royaume-Uni ont fait preuve de résilience.
- On relèvera enfin que le risque politique, bien que toujours présent, semble être devenu un peu moins fort. En Espagne, ainsi, la scène politique bloquée depuis huit mois pourrait évoluer et M. Rajoy pourrait former un gouvernement de coalition. En Italie, alors que le référendum d'octobre s'annonce très difficile, M. Renzi qui avait un temps agité la menace de démission en cas d'échec, n'est plus aussi affirmatif.

[> Lire l'avertissement](#)

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Brexit : le Royaume-Uni tempore toujours, l'Allemagne appelle au calme.

La chancelière Angela Merkel a réitéré, le 24 août, que les négociations concernant la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne ne pourraient pas commencer avant l'activation, par le gouvernement britannique, de l'Article 50 du Traité de Lisbonne (cette activation déclenche un compte à rebours de deux ans, extensible sous certaines conditions, au terme duquel l'Etat ayant notifié sa volonté de sortir de l'Union Européenne cesse d'en être membre). Angela Merkel a cependant souligné la nécessité de conserver une attitude calme au sujet du calendrier de sortie du Royaume-Uni, et de ne pas brusquer de nouvelles décisions concernant l'organisation de l'Union après le départ du Royaume-Uni. Le gouvernement britannique avait réitéré, le 18 août, que l'Article 50 du Traité de Lisbonne ne serait pas invoqué « avant la fin de l'année ».

[> Retour au sommaire](#)

ECONOMIE

EUROPE :

Recul de la confiance industrielle en France et en Allemagne.

En Allemagne, l'indicateur IFO* a surpris à la baisse en août (106,2 contre 108,5 attendu et après 108,3 en juillet). Recul et déception concernent à la fois sa composante portant sur les attentes et celle portant sur la situation actuelle. De façon similaire, en France, l'indicateur de confiance industrielle de l'Insee déçoit (101 contre 103 attendu et 103 en juillet). Cependant, le message envoyé par le PMI Composite* préliminaire de la zone euro est un peu meilleur : il progresse très légèrement en août (53,3 contre 53,1 attendu et après 53,2 en juillet). Le PMI Composite préliminaire baisse en Allemagne mais progresse en France.

ETATS-UNIS :

Rebond des commandes de biens durables.

Les commandes de biens durables ont fortement rebondi en juillet. Le solde des commandes hors défense et aviation a connu sa plus forte progression depuis janvier.

[> Retour au sommaire](#)

* Ce terme est défini dans le lexique

MARCHÉS

Les rendements obligataires des grands pays développés en légère baisse.

Les rendements obligataires se sont repliés avant l'intervention de Janet Yellen, Présidente de la Réserve fédérale* américaine, à la conférence de politique monétaire de Jackson Hole. Les rendements à 10 ans des emprunts d'Etat allemands et américains finissent la semaine à respectivement -0,08 et 1,56 %. En Europe, les écarts de taux entre l'Allemagne et les pays périphériques sont restés relativement stables.

Prudence avant le grand rendez-vous de Jackson Hole.

Alors que de nombreux banquiers centraux ont convergé vers leur rendez-vous estival annuel, les marchés d'actions ont marqué une pause cette semaine, attendant l'intervention de Janet Yellen, prévue vendredi. En cumul à jeudi soir, l'indice MSCI World AC s'inscrit en repli de -0,3% dans de petits volumes. D'une grande place à l'autre, les variations sont demeurées généralement modestes avec -0,8% pour les émergents, -0,5% aux Etats-Unis, +0,1% en Europe et +0,5% au Japon.

[> Retour au sommaire](#)

LEXIQUE

Brexit : Une abréviation en anglais qui évoque l'hypothèse d'une sortie (exit) par le Royaume-Uni (Angleterre, Écosse, Pays de Galles et Irlande du Nord) de l'Union Européenne.

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.

Indice IFO (Institut für Wirtschaftsforschung) : Indicateur qui mesure le climat des affaires en Allemagne. Il est calculé chaque mois sur la base de questions posées (production - situation actuelle et perspectives -, carnets de commandes, stocks, utilisation de capacité, etc.) à quelques 7 000 entreprises allemandes actives dans la production, la construction, le commerce de détail et le commerce de gros. L'IFO indique dans quelle mesure elles se montrent confiantes à l'égard de la conjoncture économique et comment elles envisagent l'avenir à court terme

PMI Composite : Indicateur de l'activité économique. Le PMI (pour *Purchasing Manager Index*, en anglais) est un indice construit à partir des informations communiquées par les responsables des services achats d'une sélection d'entreprises. Le PMI Composite porte sur l'ensemble du secteur privé (il existe aussi des PMI sectoriels). Un indice PMI supérieur à 50 signifie une expansion de l'activité, un indice inférieur à 50 une contraction. Les indicateurs PMI sont très utilisés, car fournissant une information plus fréquente (et avec moins de délais) que le PIB.

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.

[> Retour au sommaire](#)

* Ce terme est défini dans le lexique

AVERTISSEMENT

Achévé de rédiger le 26/08/16 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 Asset Management - 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](#)