

Marchés Actions	21/10/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4522	1,1%	2,6%	-2,5%
Eurostoxx 50*	3068	1,4%	2,9%	-6,1%
S&P 500	2141	0,4%	-1,0%	4,8%
Marchés de taux	21/10/16	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,35%	-	--	-0,22%
OAT 10 ans	0,27%			
Matières 1ères	21/10/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	51	-0,9%	9,9%	38,1%
Or (\$/once)	1267	1,3%	-5,0%	19,4%
Devises	21/10/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,09	-0,8%	-2,8%	0,2%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 21/10/16 à 15h

## NOTRE ANALYSE

- Nous pensons que le programme d'achats d'actifs de la BCE va continuer bien au-delà de mars 2017, malgré la pression que les taux très faibles exercent sur les banques. Il faudra néanmoins revoir les modalités techniques de ce programme (en maintenant les règles d'achats actuelles, la BCE pourrait avoir rapidement des difficultés à trouver suffisamment de titres allemands).
- Concernant les marchés d'actions, notons qu'au cours des dernières semaines, l'incertitude s'est réduite - Hilary Clinton semble se diriger vers une victoire aux élections présidentielles américaines, avec éventuellement une majorité au Sénat à la clé. Simultanément, le cours du baril de pétrole Brent s'est installé au-dessus des 50 dollars (conjonction d'intérêts des Saoudiens et des Russes, réduction des stocks aux Etats-Unis). Enfin, la Chine continue de rassurer sur sa capacité à maîtriser son atterrissage en douceur. Cette diminution des incertitudes, combinée aux espoirs de rebond des résultats des entreprises au cours des prochains trimestres, explique en bonne part la bonne tenue des marchés boursiers.

[> Lire l'avertissement](#)

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- La Banque centrale européenne (BCE)\* laisse sa politique monétaire inchangée.
- Le dossier de l'indépendance écossaise relancé dans le contexte du Brexit.

[> Lire la suite](#)

## ECONOMIE

### Zone euro :

- Légère accélération de l'inflation\* en septembre.

### Etats-Unis :

- Remontée de l'inflation. Signaux mitigés concernant l'immobilier.

### Chine :

- Le PIB\* de la Chine au 3<sup>ème</sup> trimestre témoigne d'une nette stabilisation de l'économie.

[> Lire la suite](#)

## MARCHÉS

**Taux :** Baisse des rendements à long terme des grands pays développés.

**Actions :** Les marchés d'actions proches de leurs plus hauts de l'année.

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

### **La Banque centrale européenne (BCE) laisse sa politique monétaire inchangée**

Alors que la communauté financière avait les yeux tournés vers la conférence de presse de Mario Draghi (Président de la BCE) ce jeudi, ce dernier n'a laissé filtrer quasiment aucune information sur l'évolution de sa politique et en particulier de son programme d'achats d'actifs. Toutefois, il a totalement discrédité la rumeur d'arrêt progressif du Quantitative Easing (QE)\* qui a tant agité les marchés ces dernières semaines : « une affirmation hasardeuse d'une personne qui n'avait ni indication, ni information sur le sujet ».

### **Le dossier de l'indépendance écossaise relancé dans le contexte du Brexit**

Le Premier ministre écossais, Nicola Sturgeon, a publié un projet de loi prévoyant un nouveau référendum sur l'indépendance. Aucune date n'est cependant fixée. N. Sturgeon avait précédemment déclaré vouloir disposer de la possibilité légale d'organiser un tel référendum avant le retrait du Royaume-Uni de l'Union Européenne, qui pourrait intervenir en mars 2019 au plus tard. En effet, le Premier ministre britannique a annoncé avoir l'intention d'activer avant fin mars 2017 l'Article 50 du Traité de Lisbonne, ce qui initiera un compte à rebours de 2 ans au terme duquel le Royaume-Uni cessera d'être membre de l'UE.

[> Retour au sommaire](#)

## ECONOMIE

### **Zone euro :**

#### **Légère accélération de l'inflation en septembre**

L'indice général des prix à la consommation a progressé en septembre de +0,4% sur un an (contre +0,2% en août). L'indice sous-jacent (hors énergie et alimentation) a progressé, pour sa part, de +0,8% sur un an (inchangé par rapport à août). Pays par pays, la hausse de l'indice général d'inflation a été de +0,5% en Allemagne, +0,5% en France, +0,1% en Italie et 0% en Espagne).

### **Etats-Unis :**

#### **Remontée de l'inflation. Signaux mitigés concernant l'immobilier**

L'indice général des prix à la consommation a accéléré en septembre à +1,5% sur un an (contre +1,1% en août). L'indice sous-jacent (hors énergie et alimentation) a décéléré, en revanche, à +2,2% (alors qu'il était attendu inchangé par rapport à août, à +2,3%). L'indice NAHB\* (confiance des promoteurs immobiliers) baisse en octobre (63, conforme aux attentes, après 65 en septembre). Les permis de construire ont surpris à la hausse en septembre (1225 000, contre 1165 000 attendu et 1152 000 en août). En revanche, les mises en chantier ont déçu (1047 000 contre 1175 000 attendu et 1150 000 en août).

### **Chine :**

#### **Le PIB de la Chine au 3<sup>ème</sup> trimestre témoigne d'une nette stabilisation de l'économie.**

Pour le 3<sup>ème</sup> trimestre consécutif, le PIB enregistre une croissance de 6,7 % en rythme annuel.

[> Retour au sommaire](#)

\* Ce terme est défini dans le lexique

## MARCHÉS

### Taux : Baisse des rendements à long terme des grands pays développés

Les rendements à 10 ans de l'emprunt d'Etat allemand et de son homologue américain finissent la semaine à 0,00% et 1,73% respectivement. En particulier, les taux allemands sont repartis à la baisse après le conseil des gouverneurs de la BCE. Sur la semaine, les écarts de taux entre l'Allemagne et les autres pays de la zone euro sont quasiment stables.

### Action : Les marchés d'actions proches de leurs plus hauts de l'année.

L'indice MSCI World AC\* continue de camper proche de ses plus hauts de l'année. Cette semaine, il a progressé de +0,4% effaçant en partie la baisse de la semaine précédente. D'une région à l'autre, les tendances ont toutefois été contrastées. Si le Japon (+1,3%), les Emergents (+1,4%) et la zone Euro (+1,3%) ont connu des hausses soutenues, à l'inverse, la tendance a été plus timorée aux Etats-Unis (-0,1%) et en Grande-Bretagne (+0,0%). La détente de l'Euro (-0,8% contre USD suite aux propos apaisants de la BCE quant au devenir de ses programmes de rachats d'actifs) et le rebond de la Livre (+1,5% contre EUR après l'évocation de la nécessité d'un vote du Parlement pour ratifier un accord sur les modalités du Brexit) expliquent en bonne partie ces évolutions contrastées.

[> Retour au sommaire](#)

## LEXIQUE

**Banque Centrale Européenne (BCE)** : Depuis la mise en place de l'euro le 1er janvier 1999, la Banque Centrale Européenne (BCE) est la gardienne de la stabilité des prix de la zone euro. Sa mission principale est d'abord d'assurer la maîtrise de l'inflation, condition nécessaire à la croissance durable de l'économie, selon le traité de Maastricht. Compte tenu de la mission qui lui a été assignée, elle peut agir sur le niveau des taux d'intérêt, en particulier le taux « Refi » (taux des opérations principales de refinancement). Ce taux est celui auquel les banques commerciales peuvent obtenir des liquidités auprès de la Banque centrale. Dès lors, la BCE agit indirectement sur la plupart des taux d'intérêt pratiqués dans l'ensemble de l'économie de la zone euro, comme ceux rémunérant les prêts accordés par les banques commerciales et ceux rémunérant certains dépôts des épargnants.

**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 World AC** : Indice boursier géré par Morgan Stanley Capital International mesurant la performance des principales places boursières dans le monde entier. L'indice est composé des titres de 23 pays économiquement développés, et de 23 pays émergents, pondérés par le flottant des capitalisations boursières.

**NAHB** : National Association of Home Builders, indice représentant la confiance des promoteurs et constructeurs immobiliers américains sur les perspectives de leur secteur.

[> Retour au sommaire](#)

## LEXIQUE (SUITE)

**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. Le produit intérieur brut ne prend pas en compte les richesses produites par les entreprises du pays sur les marchés. Le produit intérieur brut peut être calculé par trimestre mais sa 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.

**Quantitative Easing (QE)** : Désigne les mesures de politique monétaire non conventionnelles prises par la Banque centrale américaine (FED) après la crise financière de 2008. Dans ce cadre, la FED achète des bons du Trésor américain afin de maintenir les taux d'intérêt à des niveaux faibles ainsi que des titres hypothécaires en vue de faciliter l'accès au financement immobilier. Elle peut être également amenée à reprendre les actifs douteux des banques (actifs toxiques) ou à les garantir. Les objectifs sont de faire remonter les prix de l'immobilier pour créer un effet richesse qui renforce la confiance des ménages, de maintenir des taux de crédit bas pour faciliter les investissements, de contribuer à rendre la consommation des ménages plus dynamique afin de soutenir la croissance économique américaine. Plusieurs plans de QE ont été menés depuis 2008.

## AVERTISSEMENT

### **Achévé de rédiger le 21/10/16 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.*