

Etudes et recherches économiques

Actualités du 10 au 13 juillet 2017

Marchés Actions	14/07/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
CAC 40	5235	1,8%	-0,2%	7,7%
Eurostoxx 50*	3526	1,8%	-0,6%	7,2%
S&P 500	2459	1,4%	0,9%	9,8%
Marchés de taux	14/07/2017	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,36%	0,00%	0,00%	-0,03%
OAT 10 ans	0,86%			
Matières 1 ^{ères}	14/07/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent, \$/baril)	49	4,7%	4,1%	-13,9%
Or (\$/once)	1229	1,3%	-2,5%	6,6%
Devises	14/07/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,15	0,6%	2,2%	9,1%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi Asset Management - Données actualisées le 14/07/2017 à 18h.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

NOTRE ANALYSE

Le rebond du commerce mondial est d'autant plus rassurant que, fin 2016, la victoire du Brexit et surtout l'élection de D. Trump avaient fait craindre une montée du protectionnisme. Ceci dit, en raison de plusieurs facteurs structurels (limite atteinte par le processus de fragmentation internationale de la fabrication des produits, moindre contenu de la croissance en investissement, montée des salaires dans les pays émergents rendant les délocalisations moins rentables, entre autres causes) il n'est pas certain que le commerce mondial se remette à croître plus vite, à long terme, que le PIB mondial, comme il le faisait au cours des dernières décennies.

En l'absence de développements nouveaux sur le front des résultats des entreprises, l'attention des marchés d'actions se focalise depuis quelques semaines sur tout ce qui a trait à l'inflation* (salaires, pétrole...) et au niveau des taux. Le paradoxe, toutefois, est que les marchés actions ont salué tout aussi bien les remontées de taux longs (signe que la reflation est bien ancrée) que les messages accommodants des banquiers centraux (indiquant que le resserrement demeurerait mesuré). Cette spirale, où l'on gagne à chaque fois, va-t-elle s'enrayer ? D'aucuns pointent un risque de correction des marchés à l'automne. Reste à en identifier le déclencheur (Chine, réforme fiscale US...), les résultats des entreprises devant *a priori* demeurer bien orientés et les Banques centrales prévisibles, à moins que ce ne soit une accumulation de petits événements...

* Ce terme est défini dans le lexique

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Le commerce mondial en bien meilleure forme qu'il y a un an.

[> Lire la suite](#)

ECONOMIE

- **Zone euro** : hausse de la production industrielle.
- **Etats-Unis** : le marché du travail et le climat des affaires* restent bien orientés.

[> Lire la suite](#)

MARCHÉS

- **Taux** : le taux 10 ans allemand est temporairement passé au-dessus de 0,60% pour la première fois depuis 2015, finissant la semaine à 0,59%.
- **Actions** : la Fed rassure.

[> Lire la suite](#)

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Le commerce mondial en bien meilleure forme qu'il y a un an.

Alors qu'au 1^{er} semestre 2016, le volume du commerce mondial se contractait pour la 1^{ère} fois depuis la grande récession, le rebond est aujourd'hui très fort : +6,9% au total en avril 2017 (volume lissé sur 6 mois), soit +11,8% pour les pays émergents et +1,8% pour les pays développés. Cependant, une partie de ce rebond s'explique par des effets de base à partir du creux qui s'est produit il y a un an. En tendance, le commerce mondial, qui, au cours des trois décennies précédentes, progressait en moyenne deux fois plus vite que le PIB mondial, croît désormais au même rythme que le PIB.

ECONOMIE

Zone euro : hausse de la production industrielle.

La production industrielle a progressé de 1,3% en mai en zone euro (contre +1,1% attendu, et après une hausse de +0,3% en avril). Pays par pays, la hausse est de +1,4% en Allemagne, de +1,9% en France, de +0,7% en Italie et de +1,6% en Espagne.

Etats-Unis : le marché du travail et le climat des affaires restent bien orientés.

Le nombre de postes ouverts au recrutement était de 5,67 millions en mai, un chiffre toujours très élevé malgré une baisse par rapport à avril (5,96 millions). L'indice NFIB (confiance des petites entreprises), à 103,6 en juin après 104,5 en mai, continue de s'éroder après ses pics de début d'année mais reste bien plus élevé qu'avant l'élection de D. Trump.

[> Retour au sommaire](#)

MARCHÉS

Taux : le taux 10 ans allemand est temporairement passé au-dessus de 0,60% pour la première fois depuis 2015, finissant la semaine à 0,59%.

Le taux 10 ans américain finit la semaine à 2,33%. En Europe, les anticipations d'inflation calculées à partir des obligations indexées se sont reprises depuis leurs plus bas de fin juin et reviennent sur les niveaux de mi-mai. En zone euro, les écarts de taux entre Etats membres se sont légèrement contractés sur les maturités longues, après l'élargissement causé par le discours de Mario Draghi le 27 juin.

Actions : la Fed rassure.

L'audition de Janet Yellen par le Congrès le 12 juillet a clairement rassuré les marchés d'actions. Après avoir marqué le pas en début de semaine, ceux-ci, à l'exception du Japon, ont rebondi à l'unisson mercredi, dopé par les propos prudents de la présidente de la Fed. Aux Etats-Unis, le Dow Jones en hausse de 0,6% établit un nouveau plus haut. Plus sensible aux taux, le Nasdaq progresse de façon encore plus soutenue (+1,1%). Plus volatils que le marché américain, les marchés européens amplifient la hausse avec des variations moyennes de +1,5%. Enfin, ce sont surtout les marchés émergents (+2,2%) qui ont bénéficié du ton conciliant de la Fed. A l'inverse, pénalisé par la remontée du Yen, le Japon a cédé 0,5% mercredi.

[> Retour au sommaire](#)

LEXIQUE

Indicateur du climat des affaires : terme qui synthétise la tonalité des enquêtes de conjoncture menées auprès des industriels (évolution de la production par rapport au mois précédent, évolution des commandes par rapport au mois précédent, niveau du carnet de commandes, niveau des stocks de produits finis, taux d'utilisation des capacités de production et évolution des effectifs).

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

MSCI Monde (MSCI AC Countries) : 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 23 pays émergents, pondérés par le flottant des capitalisations boursières.

TOPIX (Tokyo Stock Price Index) : indice majeur de la bourse de Tokyo qui comprend 1250 titres cotés. Il se subdivise en 32 sous-indices représentant les secteurs industriels et 3 indices regroupant les sociétés en fonction du nombre d'actions cotées. Ces sous-indices sont calculés et diffusés 6 fois par jour. Il est calculé à partir d'une moyenne arithmétique pondérée par les capitalisations boursières, sans prise en compte des dividendes. Son principal concurrent est l'indice NIKKEI.

AVERTISSEMENT

Achévé de rédiger le 13/07/17 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 1 086 262 605 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.