

L'HEBDO DES MARCHÉS



Actualités des marchés financiers - semaine du 13 au 17 mars 2017



ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Zone euro : Elections aux Pays-Bas. Vote eurosceptique plus faible qu'attendu.

Etats-Unis : La Réserve fédérale (Fed) relève son taux directeur*.



ECONOMIE

Zone euro : L'emploi en hausse de 0,3% au 4^e trimestre 2016 dans l'ensemble de la zone euro.

Etats-Unis : Ventes au détail décevantes en janvier.



MARCHÉS

Taux : Les taux américains en légère baisse.

Actions : La Fed rassure les marchés d'actions.



NOTRE ANALYSE

Les élections néerlandaises ont été très suivies par les investisseurs internationaux qui en attendaient surtout des indications sur la dynamique générale du vote eurosceptique en Europe. La situation aux Pays-Bas était peu susceptible de connaître un changement radical, car même en cas de score meilleur que prévu, le parti eurosceptique PVV, n'aurait probablement pas pu participer à une coalition gouvernementale. Cependant, le score du PVV inférieur aux attentes est venu montrer que les sondages ne sous-estiment pas systématiquement le vote protestataire, alors que cela avait été le cas en 2016 lors du référendum sur le Brexit et de l'élection présidentielle américaine.

Le ton relativement accommodant de la Fed a surpris les marchés. Ceux-ci s'attendaient en effet à une attitude plus ferme, compte tenu des perspectives encourageantes de l'économie américaine, dans un contexte politique favorable sur le plan budgétaire.

PRINCIPAUX INDICATEURS

Marchés Actions	17/03/17	Perf. sur la semaine	Perf. sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
CAC 40	5029	0,7%	3,3%	3,4%
Eurostoxx 50*	3448	0,9%	4,2%	4,8%
S&P 500	2382	0,4%	1,3%	6,4%
Marchés de Taux	17/03/17	Perf. sur la semaine	Perf. sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,35%	0,00%	0,00%	-0,03%
OAT 10 ans	1,11%			
Matières 1 ^{ères}	17/03/17	Perf. sur la semaine	Perf. sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent,\$/baril)	52	0,6%	-7,4%	-9,0%
Or (\$/once)	1229	2,0%	-0,5%	6,7%
Devises	17/03/17	Perf. sur la semaine	Perf. sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,07	0,7%	1,2%	2,2%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi
Données actualisées le 17/03/17 à 18h





ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Zone euro : Elections aux Pays-Bas. Vote eurosceptique plus faible qu'attendu.

Les Pays-Bas ont ouvert, mercredi 17 mars, la série des grands rendez-vous électoraux européens de 2017. Le parti eurosceptique PVV a obtenu un résultat plus faible que celui annoncé par la majorité des derniers sondages (20 sièges sur les 150 du Parlement, contre environ 22 d'après la majorité des sondages de mars, et jusqu'à 36 d'après les sondages de décembre dernier). Le parti VVD (libéral) du Premier Ministre sortant Mark Rutte perd 8 sièges, mais réalise tout de même un score meilleur qu'attendu, et devrait pouvoir former une coalition gouvernementale avec d'autres partis traditionnels pro-européens.

La Réserve fédérale relève son taux directeur.

Pour la troisième fois dans ce cycle, la Fed a remonté sa fourchette cible des taux directeurs en la portant à 0,75% - 1%. Toutefois, c'est surtout la (non) évolution de ses projections économiques et de fed funds* qui a retenu l'attention. Les projections de fed funds (les fameux « dots ») sont presque inchangées par rapport à celles de décembre : les membres du comité fédéral (FOMC) attendent trois hausses de taux en 2017 et trois autres en 2018 (en retenant les projections médianes). Leurs projections de croissance sont, elles, restées bloquées très proches de 2% pour 2017, 2018 et 2019.

ECONOMIE

Zone euro : L'emploi en hausse de 0,3% au 4^e trimestre 2016 dans l'ensemble de la zone euro.

Ceci fait suite à une progression de 0,2% au 3^e trimestre. Sur un an, la progression est de 1,1%. Pays par pays, la progression, au 4^e trimestre, est de 0,1% en Allemagne, de 0,2% en France, de 0,3% en Italie et de 0,4% en Espagne. La production industrielle augmente de 0,9% en janvier en zone euro, après un recul de -1,2% en décembre. Pays par pays, en janvier, la progression est de 3,3% en Allemagne, de -0,3% en France, de -2,3% en Italie et de +0,3% en Espagne.

Etats-Unis : Ventes au détail décevantes en janvier.

Les ventes au détail ne progressent que de +0,1% en février, mais après une hausse de janvier plus forte qu'annoncée auparavant (+0,6% au lieu de +0,4%). Les ventes au détail « control group » (périmètre similaire à celui utilisé pour le calcul de la consommation des ménages dans le PIB*) progressent également de 0,1%, un chiffre plus faible que les +0,2% attendu (le chiffre de janvier est également révisé en hausse). Les mises en chantier de février sont plus fortes qu'attendu (1,29 million contre 1,26 million) et l'indice NAHB (confiance des promoteurs immobiliers) surprend nettement à la hausse en mars (71 alors qu'il était attendu inchangé à 65). En revanche, les demandes de permis de construire de février sont moins nombreuses qu'attendues (1,21 million contre 1,26 million).

MARCHÉS

Taux : Les taux américains en légère baisse.

Les taux 10 ans américains ont fortement chuté après le comité de politique monétaire de la Réserve fédérale, avant de se reprendre légèrement. Le taux 10 ans allemand finit la semaine à peu près là où il l'a commencée, à 0.44%. Notons que le taux 2 ans allemand a légèrement remonté sur la semaine, en raison des rumeurs de marché au sujet d'une possible remontée du taux de dépôt* de la part de la BCE avant une éventuelle annonce de réduction des achats de titres.

Actions : La Fed rassure les marchés d'actions.

Après une courte pause la semaine dernière (-0.2% du 3 au 10 mars pour le MSCI World AC*), les marchés sont repartis de l'avant cette semaine (+0,7% à jeudi soir), renouant avec leur tendance haussière amorcée depuis mi-2016 (+14,5% depuis le 30 juin). Le déclencheur cette semaine a été la décision de la Fed de poursuivre la remontée de ces taux d'intérêt sans pour autant modifier ses prévisions pour les mois à venir.



LEXIQUE

Eonia : L'Eonia est l'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.

Fed Funds : Le Federal Funds Rate est l'intérêt que les banques se facturent pour des prêts de 1 jour (overnight). Ce taux de base américain est défini par le marché et n'est pas explicitement imposé par la Fed. En retirant ou en ajoutant de l'argent à l'offre de monnaie, la Fed tente d'adapter le federal funds rate effectif au taux d'intérêts qu'elle vise à atteindre. Si la politique monétaire de la Fed modifie le taux de base, cela influence généralement le montant du taux d'intérêts de divers produits comme les hypothèques, les emprunts et les taux d'épargne.

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.

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, 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.

Taux directeur : Taux d'intérêt principal pratiqué par une banque centrale lorsqu'elle prête de l'argent aux institutions financières. La Banque centrale utilise ce taux pour maîtriser la masse monétaire et piloter la croissance et l'inflation. Le taux directeur des banques centrales est la source de tous les taux d'intérêt à court terme du marché interbancaire, du marché monétaire et du marché des devises. Leur niveau joue un rôle si important que les marchés peuvent réagir sur de simples rumeurs de hausse ou de baisse.

Taux de la facilité des dépôts : Taux auquel sont rémunérés les dépôts que placent les banques et autres établissements financiers auprès de la banque centrale.

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 17/03/2017 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 Société Générale Gestion.

SOCIETE GENERALE GESTION

90, bld Pasteur 75015 PARIS

SA au capital de 567 034 094 EUR - 491 910 691 RCS Paris

Société de gestion de portefeuille agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP-09000020

societegeneralegestion.fr



SOCIETE GENERALE
Gestion