

# L'HEBDO DES MARCHÉS



Actualités des marchés financiers - semaine du 10 au 14 avril 2017



## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

**Zone euro** : les Européens affichent leur unité face au défi du Brexit.

**Etats-Unis** : Donald Trump s'abstient de qualifier officiellement la Chine de « manipulateur de devises ».



## ECONOMIE

**Zone euro** : légère baisse de la production industrielle en février.

**Etats-Unis** : Inflation\* plus faible qu'attendu.



## MARCHÉS

**Taux** : baisse des rendements aux Etats-Unis.

**Actions** : Les marchés gardent leur calme.



## NOTRE ANALYSE

Alors que les tensions géopolitiques sont nombreuses et qu'un mouvement de repli vers les actifs refuges se dessine – taux 10 ans américains au plus bas depuis l'élection de Donald Trump, once d'or au plus haut - les marchés d'actions sont restés relativement calmes. Au-delà des soubresauts politiques, les actions américaines sont avant tout sensibles à la progression du dossier de la réforme fiscale aux Etats-Unis et à l'évolution des relations commerciales avec la Chine. De ce point de vue, la semaine dernière aura connu des évolutions contradictoires avec, d'un côté des signes de retard concernant la réforme fiscale mais de l'autre une détente inattendue des relations avec la Chine. Au final, Wall Street qui est le marché leader, est demeuré serein, d'autant qu'à court terme, la saison des publications de résultats devrait demeurer porteuse.

Concernant le Brexit, si, pour le moment, les Européens affichent leur solidarité, la route pour trouver des accords sur les très nombreux aspects de ce chantier sera longue et pleine d'occasions de faire apparaître des divisions. Un sommet des chefs d'Etats, sans le Royaume-Uni, est prévu le 27 avril pour approuver officiellement les positions de négociation, mais la prochaine grande étape est surtout le cycle électoral français (entre fin avril et mi-juin) qui déterminera qui prendra les décisions pour le compte de la 2ème économie de la zone euro.

## PRINCIPAUX INDICATEURS

Marchés Actions	14/04/17	Perf. sur la semaine	Perf. sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
CAC 40	5071	-1,2%	1,9%	4,3%
Eurostoxx 50*	3448	-1,4%	1,4%	4,8%
S&P 500	2329	-1,1%	-1,5%	4,0%
Marchés de Taux	14/04/17	Perf. sur la semaine	Perf. sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,36%	-	0,00%	-0,03%
OAT 10 ans	0,88%			
Matières 1 <sup>ères</sup>	14/04/17	Perf. sur la semaine	Perf. sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent,\$/baril)	56	1,2%	9,8%	-1,6%
Or (\$/once)	1286	2,5%	7,2%	11,6%
Devises	14/04/17	Perf. sur la semaine	Perf. sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,06	0,3%	0,1%	1,0%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi  
Données actualisées le 14/04/17 à 18h





## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

---

### Zone euro : les Européens affichent leur unité face au défi du Brexit.

Les gouvernements de l'UE ont apporté leur soutien, mardi 11 avril, aux principes de négociation proposés par le Président de l'Union Donald Tusk. L'UE entend, en particulier, commencer les négociations sur un traité de libre-échange avec le Royaume-Uni seulement après que les sujets de discordance relatifs à la sortie de ce pays de l'UE auront été réglés (en particulier, les droits des expatriés et le paiement de 60 Mds € réclamés par l'UE aux Britanniques en solde de tout compte). Les Britanniques, pour leur part, préféreraient mener de front les négociations sur l'ensemble des sujets. Par ailleurs, aucun gouvernement européen ne s'est opposé au principe suivant lequel tout accord portant sur Gibraltar devra être approuvé par l'Espagne.

### Etats-Unis : Donald Trump s'abstient de qualifier officiellement la Chine de « manipulateur de devises ».

Dans un interview au Wall Street Journal, tout en soulignant les défis posés par un dollar fort, Donald Trump a déclaré que la Chine n'« était pas un manipulateur de devises ». Il revient donc sur l'une de ses principales promesses de campagne, consistant à désigner ainsi officiellement la Chine, ce qui aurait pu ouvrir la voie à des sanctions commerciales.

## ECONOMIE

---

### Zone euro : légère baisse de la production industrielle en février.

La production industrielle a reculé de -0,3% en février en zone euro (contre +0,1% attendu). Pays par pays, la variation de la production industrielle, en février, a été de +0,8% en Allemagne, de -1,6% en France, de +1% en Italie et de -0,3% en Espagne. Hausse du prix des logements au 4<sup>e</sup> trimestre 2016. Le prix moyen des logements a progressé de +0,8% au 4<sup>e</sup> trimestre 2016 en zone euro. La hausse a atteint +1,7% en Allemagne et +0,3% en Espagne, mais les prix sont restés stables en Italie et ont reculé de -0,3% en France. Sur les 4 trimestres de 2016, la hausse a été de +4,1% en zone euro, de +6,7% en Allemagne, de +1,9% en France et de +0,1% en Italie.

### Etats-Unis : inflation plus faible qu'attendu.

L'inflation n'a été que de 2,4% sur un an en mars, après 2,7% en février. L'inflation sous-jacente\* (hors énergie et alimentation) n'a été que de 2,0% en mars, contre 2,2% en février, soit son niveau le plus faible depuis novembre 2015. Hausse du nombre des postes ouverts au recrutement en février. 5,74M de postes étaient ouverts au recrutement en février (contre 5,65M attendu et après 5,63M en janvier). Il s'agit du niveau le plus élevé depuis juillet 2016. Les ventes au détail ont diminué de -0,2% en mars, après une baisse de -0,3% le mois précédent (révisé à la baisse).

## MARCHÉS

---

### Taux : baisse des rendements aux Etats-Unis.

Les tensions géopolitiques et les propos de Donald Trump sur le niveau trop élevé du dollar ont contribué à la poursuite de la baisse des rendements des emprunts d'Etat américains, et à la dépréciation\* du billet vert face aux autres grandes devises. Après peu de variation ces derniers mois dans le rendement à 10 ans (2,3 %-2,6 %), celui-ci a fini par retomber sous ce seuil. De l'autre côté de l'Atlantique, le rendement des emprunts d'Etat allemand à 10 ans est également retombé, mais les écarts de rendements entre pays de la zone euro sont restés presque stables.

### Actions : les marchés gardent leur calme.

Entre les tensions avec Pyongyang d'une part, Damas et Moscou d'autre part, la montée en puissance d'un nouveau candidat eurosceptique à l'élection présidentielle française ou les difficultés de Donald Trump concernant la réforme fiscale américaine, les motifs d'interrogation n'ont pas manqué cette semaine. Pour autant, les marchés d'actions sont demeurés relativement calmes. Ainsi, après un 1<sup>er</sup> trimestre record, avec +4,7%, l'indice MSCI Monde\* n'a cédé que 0,9% sur la semaine. Si on a relevé des baisses un peu plus marquées au Japon (-2,0%), en Espagne (-2,3%) et en Italie (-2,6%), à l'inverse, Suisse (+0,1%), Royaume-Uni (-0,3%) et Etats-Unis (-1,1%), généralement plus défensifs, ont tiré leur épingle jeu. Les marchés émergents, pourtant plus volatils que la moyenne, ont également fait bonne figure (+0,2%) du fait de la détente des relations entre les Etats-Unis et la Chine. La baisse du marché japonais est due en bonne partie à l'appréciation du Yen.



## LEXIQUE

**Dépréciation** : Perte de valeur d'un bien, ou plus généralement d'une monnaie.

**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.

**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).

**Inflation sous-jacente** : Indice désaisonnalisé qui permet de dégager une tendance de fond de l'évolution des prix. - Il exclut les prix soumis à l'intervention de l'État (électricité, gaz, tabac...) et les produits à prix volatils (produits pétroliers, produits frais).

**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.

## AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 14/04/2017 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](http://societegeneralegestion.fr)