

L'HEBDO DES MARCHÉS



Actualités des marchés financiers - semaine du 2 au 6 janvier 2017



ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Etats-Unis : Donald Trump envoie de nouveaux signaux en faveur d'un protectionnisme accru.



ECONOMIE

Zone euro : Forte progression du climat des affaires en décembre. Rebond de l'inflation.

Etats-Unis : L'économie continue de créer des emplois, les salaires accélèrent.



MARCHÉS

Taux : hausse des rendements aux Etats-Unis, baisse en Allemagne.

Actions : Hausse de début d'année.

PRINCIPAUX INDICATEURS

Marchés Actions	06/01/17	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
CAC 40	4901	0,8%	5,8%	0,8%
Eurostoxx 50*	3317	0,8%	7,0%	0,8%
S&P 500	2269	1,3%	2,6%	1,3%
Marchés de Taux	06/01/17	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,35%	-0,03%	0,00%	-0,03%
OAT 10 ans	0,82%			
Matières 1 ^{ères}	06/01/17	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent,\$/baril)	57	0,24%	5,7%	0,4%
Or (\$/once)	1175	1,9%	0,4%	1,9%
Devises	06/01/17	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,06	0,3%	-1,6%	0,3%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi
Données actualisées le 06/01/17 à 18h



NOTRE ANALYSE

Le risque de négociations commerciales tendues entre les Etats-Unis et le reste du monde (à commencer par la Chine et le Mexique) semble s'accroître. En nommant aux postes-clefs des personnalités connues pour des positions très tranchées, Donald Trump durcit d'emblée la position de son équipe afin d'obtenir un maximum de concessions de la part des autres pays. Notons toutefois que ces personnalités doivent encore être confirmées par le Sénat, qui est loin d'être entièrement acquis aux thèses protectionnistes.

En zone euro, notre scénario économique prévoit une légère décélération de la croissance en 2017, mais sans remise en cause de la poursuite de la reprise. Il est vrai que les derniers indicateurs sont plutôt en ligne avec une accélération de la croissance. Cependant, il faut garder à l'esprit que l'année 2017 s'annonce particulièrement chargée en incertitudes politiques susceptibles de freiner la confiance des affaires et donc la croissance. Nous préférons rester prudents.





ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Donald Trump envoie de nouveaux signaux en faveur d'un protectionnisme accru.

Donald Trump a procédé à la nomination de Robert Lighthizer au poste de représentant au Commerce. Avocat et ancien de l'administration Reagan, ce dernier est connu pour son hostilité au libre-échange. Cette nomination fait suite à celle de Peter Navarro (conseiller du commerce extérieur de la Maison Blanche), partisan d'un durcissement de l'attitude commerciale vis-à-vis de la Chine. Par ailleurs, Ford a annoncé l'annulation de la construction d'une usine au Mexique, et la confirmation d'un projet d'investissement au Michigan, dans un contexte où le nouveau Président américain ne cesse de critiquer les groupes automobiles pour leurs politiques de délocalisation.

ECONOMIE

Zone euro : Forte progression du climat des affaires en décembre. Rebond de l'inflation.

L'indice PMI Composite* de la zone euro progresse en décembre à 54,4, soit un plus haut de plusieurs années. Cette amélioration est surtout tirée par le PMI Composite de la France. Ceux de l'Allemagne et de l'Espagne progressent plus légèrement, celui de l'Italie se replie. Du point de vue sectoriel, l'amélioration concerne surtout l'industrie, alors qu'une très légère érosion est observée dans les services. L'indice du Sentiment Economique* de la Commission Européenne progresse également à 107,8 (après 106,6 en novembre). La progression annuelle de l'indice général d'inflation* remonte, pour sa part, à +1,1% en décembre (contre +0,6% en novembre), soit le rythme le plus élevé depuis septembre 2013. La progression de l'indice d'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) reste, pour sa part, très modeste (+0,9%, après +0,8% en novembre).

Etats-Unis : L'économie continue de créer des emplois, les salaires accélèrent.

L'économie américaine a créé 156 000 emplois en décembre (contre 178 000 attendu, et après un chiffre de novembre révisé en hausse à 204 000 emplois contre 178 000 annoncés précédemment). Le taux de chômage remonte légèrement à 4,7% (contre 4,6% en novembre) mais, en partie, du fait d'un taux de participation un peu plus élevé (62,7% contre 62,6%). Le salaire horaire moyen progresse nettement (+2,9% sur un an, contre +2,5% en novembre). Enfin, le taux de chômage « augmenté » touche un nouveau point bas à 9,2%.

Très bonne tenue des indicateurs ISM*. L'ISM Manufacturier progresse et surprend à la hausse à 54,7 (contre 53,2 en novembre et 53,6 attendu) avec une composante nouvelles commandes particulièrement forte à 61,6. L'ISM non-manufacturier reste au niveau très élevé de 57,2 (contre 56,6 attendu).

MARCHÉS

Taux : Hausse des rendements aux Etats-Unis, baisse en Allemagne.

Les taux 10 ans américain et allemand atteignent respectivement 2,39% et 0,28%. Aux Etats-Unis, les taux ont d'abord baissé suite à la publication du compte-rendu du dernier Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale, puis sont remontés avec les bons chiffres de l'emploi. Le point-mort d'inflation 10 ans allemand (soit l'anticipation d'inflation calculée à partir du cours des obligations indexées sur l'inflation) a atteint cette semaine 1,30%, son plus haut depuis juillet 2015. En Europe, les écarts de taux entre l'Allemagne et les pays périphériques se sont légèrement creusés et reviennent vers les niveaux qui prévalaient lors du référendum constitutionnel italien.

Actions : Hausse de début d'année.

Après +5,0% du 7 novembre - veille de l'élection américaine - au 31 décembre, à jeudi soir, le MSCI World AC progressait encore +1,5% depuis le début de la semaine. L'ensemble des régions a contribué à cette hausse avec +1,0% pour le MSCI en zone euro, +1,4% aux Etats-Unis, +2,5% au Japon et jusqu'à +3,1% pour les marchés émergents (en \$). En zone euro, la publication des indices PMI a contribué à soutenir la tendance. De même, l'indice chinois d'activité manufacturière -Caixin- qui enregistre en décembre sa plus forte accélération depuis quatre ans, a rassuré concernant les marchés émergents. Au plan sectoriel, en Europe, les banques (+2,8%) ont bénéficié du rebond des taux d'intérêts obligataires (+5 bp pour le Bund, +13 pour l'OAT...) et du report sine die de la réunion du Comité de Bâle, interprété comme le signe d'un possible assouplissement du cadre prudentiel.



LEXIQUE

PMI Composite : Indicateur de l'activité économique. Le PMI (Purchasing manager Index, en anglais) est un indice construit à partir des informations communiquées par les responsables d'achat portant sur une sélection d'entreprises représentant le secteur privé. L'indicateur PMI est très utilisé car il fournit une information plus fréquente que le PIB. Un indice PMI supérieur à 50 signifie une expansion de l'activité, un indice inférieur à 50 une contraction.

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).

Indicateurs ISM : Le rapport ISM est un indice composite de diffusion des conditions manufacturières aux USA. Ce rapport dérive d'une enquête auprès des acheteurs sur les conditions manufacturières. L'ISM est composé de 5 éléments: Les nouvelles commandes / La production / L'emploi / Les délais de livraison / Les stocks.

Indicateur de Sentiment Economique de la Commission Européenne (appelé aussi Indicateur de Climat Economique) est un indicateur composite dérivé de cinq indicateurs de confiance ayant des pondérations différentes: indicateur de confiance de l'industrie, indicateur de confiance de Services, indicateur de confiance des consommateurs, indicateur de confiance de la construction, indicateur de confiance du commerce de détail. Les indicateurs de confiance sont calculés comme moyenne arithmétique des soldes, corrigés des variations saisonnières, des réponses à une sélection de questions étroitement liées à la variables de référence qu'ils sont supposés suivre (par exemple la production industrielle pour l'indicateur de confiance de l'industrie).

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 06/01/2017 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