

L'HEBDO DES MARCHÉS



Actualités des marchés financiers - semaine du **22 au 26 mai 2017**



ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

OPEP : L'OPEP et d'autres producteurs prolongent de 9 mois leur accord de réduction de la production.



ECONOMIE

Zone euro : les indicateurs du climat des affaires* continuent de surprendre positivement.

Etats-Unis : révision à la hausse de la croissance du PIB* au 1^{er} trimestre, et ventes de logements légèrement décevantes.



MARCHÉS

Taux : les marchés obligataires sans réelle direction sur la semaine.

Actions : des marchés toujours calmes.

PRINCIPAUX INDICATEURS

Marchés Actions	26/05/17	Perf. sur la semaine	Perf. sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
CAC 40	5319	-0,1%	0,6%	9,4%
Eurostoxx 50*	3568	-0,5%	-0,3%	8,4%
S&P 500	2415	1,4%	1,2%	7,9%
Marchés de Taux	26/05/17	Perf. sur la semaine	Perf. sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,37%	-0,01%	0,00%	-0,04%
OAT 10 ans	0,77%			
Matières 1 ^{ères}	26/05/17	Perf. sur la semaine	Perf. sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent,\$/baril)	52	-3,7%	-0,4%	-9,2%
Or (\$/once)	1266	0,8%	-0,2%	9,9%
Devises	26/05/17	Perf. sur la semaine	Perf. sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,12	-0,4%	2,4%	6,2%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi
Données actualisées le 26/05/17 à 15h



NOTRE ANALYSE

La reprise européenne gagne en force et en qualité avec notamment une hausse de l'investissement. Si l'on ajoute la diminution du risque politique, il est clair que l'horizon européen s'améliore pour les investisseurs. Des excès de capacité subsistent toutefois sur les marchés du travail ; par conséquent, l'inflation salariale devrait rester très modérée au moins jusqu'à l'année prochaine.

L'accord de l'OPEP était attendu et, en l'absence de décisions ou de déclarations allant dans le sens de réductions plus sévères, le cours du pétrole a réagi à la baisse. La réduction de la production de l'OPEP et de ses partenaires est un important facteur de soutien pour le cours du brut, mais il faut compter avec une force très importante qui joue en sens inverse : les très rapides progrès de la production de gaz de schiste américain. A chaque hausse du prix du baril, de nouveaux puits américains deviennent rentables, et cette offre supplémentaire exerce en retour une pression baissière sur les prix.





ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

L'OPEP et d'autres producteurs prolongent de 9 mois leur accord de réduction de la production.

Cet accord (auquel participe notamment la Russie, parmi les producteurs non-OPEP) est en vigueur depuis le 1er janvier 2017 et se trouve reconduit jusqu'à fin mars 2018. Il porte sur une réduction de la production de 1,8 million de barils par jour, soit environ 2% de la production mondiale.

ECONOMIE

Zone euro : les indicateurs du climat des affaires continuent de surprendre positivement.

L'estimation Flash de l'indicateur PMI Composite* de mai s'établit à 56,8 (inchangé par rapport à avril, et contre 56,6 attendu). En Allemagne, l'indicateur IFO* (confiance industrielle) atteint 114,6 (contre 113,1 attendu et après 113 en avril), soit son plus haut niveau depuis 1991. En France, l'indicateur de confiance industrielle de l'Insee atteint 109 (inchangé par rapport à avril, et contre 108 attendu). Par ailleurs, la croissance du PIB allemand au 1^{er} trimestre a été confirmée à +0,6%, le détail de ses composantes montrant une forte hausse de l'investissement (+1,2% en machines et équipements, +2,2% en construction). En Espagne, la croissance du PIB sur le 1^{er} trimestre a été confirmée à +0,8%, avec également une bonne dynamique de l'investissement (+3% pour les équipements, +1,1% pour la construction).

Etats-Unis : révision à la hausse de la croissance du PIB au 1^{er} trimestre, et ventes de logements légèrement décevantes.

D'après une 2^e estimation, le PIB a progressé de +1,2% au 1^{er} trimestre en rythme annualisé (contre +0,9% annoncé précédemment). Une partie de cette révision vient d'un meilleur chiffre de la consommation des ménages (+0,6% au lieu de +0,3%). Les ventes de nouveaux logements ont baissé en avril (0,569 million contre 0,610 attendu et après 0,642 en mars). Les ventes de logements existants sont également en légère baisse (5,57 millions contre 5,65 millions attendu et après 5,70 millions en mars).

MARCHÉS

Taux : marchés obligataires sans réelle direction sur la semaine.

Les rendements à 10 ans des emprunts d'Etat de l'Allemagne et des Etats-Unis finissent respectivement la semaine à 0,34% et 2,24%. Notons que l'anticipation d'inflation allemande à 10 ans telle que mesurée par les marchés finit la semaine à 1,10%, son plus bas niveau depuis les élections américaines.

Actions : marchés toujours calmes.

Les profits du 1^{er} trimestre sont maintenant pratiquement tous publiés et très positifs. Il s'agit du meilleur trimestre depuis 6 ans. Le Japon est en tête avec +28% sur un an, suivi de l'Europe à +23%. Les Etats-Unis ferment la marche avec +14%. Les secteurs de l'énergie et des matériaux enregistrent les meilleures contributions. Les révisions à la hausse des estimations de profits futurs sont aussi les plus fortes depuis 2011.



LEXIQUE

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).

Eonia : abréviation d'Euro Overnight Index Average. Il correspond au taux moyen des opérations au jour le jour sur le marché inter-bancaire 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.

Indice IFO (Institut für Wirtschaftsforschung) : indicateur qui mesure le climat des affaires en Allemagne. Il est calculé chaque mois sur la base de questions posées (production - situation actuelle et perspectives -, carnets de commandes, stocks, utilisation de capacité, etc.) à quelques 7 000 entreprises allemandes actives dans la production, la construction, le commerce de détail et le commerce de gros. L'IFO indique dans quelle mesure elles se montrent confiantes à l'égard de la conjoncture économique et comment elles envisagent l'avenir à court terme.

Indice PMI Composite : indicateur avancé de l'évolution de l'activité économique.

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.

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 26/05/2017 à 13h

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