

Espagne : le Premier ministre obtient l'investiture du Parlement

Marchés Actions	28/10/2016	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4539	0,1%	2,4%	-2,1%
Eurostoxx 50*	3073	-0,2%	2,7%	-6,0%
S&P 500	2133	-0,4%	-1,8%	4,4%
Marchés de taux	28/10/2016	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,35%	-0,01%	-0,01%	-0,23%
OAT 10 ans	0,47%			
Matières lères	28/10/2016	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	50	-3,2%	3,0%	34,5%
Or (\$/once)	1269	0,3%	-3,9%	19,6%
Devises	28/10/2016	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,09	0,3%	-2,6%	0,6%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 28/10/16 à 15h

NOTRE ANALYSE

- La reprise continue en zone euro. En France, cependant, la croissance ne parvient toujours pas à accélérer et la faiblesse de l'investissement des entreprises reste problématique (des facteurs temporaires ont également joué négativement, notamment une mauvaise performance des exportations agricoles). La cible de croissance de 1,5% annoncée par le gouvernement pour 2016 ne sera probablement pas atteinte. Le fort rebond espagnol continue sur sa lancée, mais, à partir d'une base plus élevée, la croissance va décélérer en 2017.
- Le (léger) changement de tonalité des membres du Directoire de la Banque Centrale Européenne* (mettant davantage en avant les côtés négatifs de la politique monétaire) permet d'expliquer en partie la remontée des taux allemands. A court terme, on peut s'attendre à la poursuite de la pentification de la courbe mais ce mouvement ne sera vraisemblablement pas durable, la politique monétaire devant globalement rester très accommodante dans les pays développés.

[> Lire l'avertissement](#)

* Ce terme est défini dans le lexique

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- Espagne : le Premier ministre obtient l'investiture du Parlement.

[> Lire la suite](#)

ECONOMIE

Zone euro :

- La croissance reste faible en France, forte en Espagne.

Etats-Unis :

- Rebond de la croissance au 3^{ème} trimestre.

[> Lire la suite](#)

MARCHÉS

Taux : Remontée significative des rendements obligataires.

Actions : Pause sur les marchés d'actions.

[> Lire la suite](#)

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Espagne : le Premier ministre obtient l'investiture du Parlement

Le PSOE (socialistes, opposition) ayant accepté de s'abstenir au lieu de s'opposer, le Premier ministre actuel, M. Rajoy a pu obtenir l'approbation du Parlement lors d'un vote à la majorité simple samedi 29 octobre. M. Rajoy devrait former, jeudi 3 novembre, un gouvernement minoritaire.

[> Retour au sommaire](#)

ECONOMIE

Zone euro :

La croissance reste faible en France, forte en Espagne

D'après une 1ère estimation, le PIB* de la France a progressé de +0,2% au 3^{ème} trimestre (contre +0,3% attendu et après un recul de -0,1% au 2^{ème} trimestre et +0,6% au 1^{er} trimestre). Au 3^{ème} trimestre, la consommation des ménages est restée stable, la consommation publique a progressé de +0,4% et l'investissement de +0,3% (baisse de -0,3% de l'investissement des entreprises, hausse de +0,8% de la construction résidentielle). En Espagne, également d'après une première estimation, le PIB a progressé de +0,7% (chiffre conforme aux attentes, après +0,8% au 2^{ème} trimestre). Le détail des composantes n'est pas disponible.

Etats-Unis :

Rebond de la croissance au 3^{ème} trimestre

D'après une première estimation, le PIB a progressé de 2,9% au 3^{ème} trimestre (en rythme annualisé) après 1,4% au 2^{ème} trimestre. La consommation des ménages progresse de +2,1% (en net ralentissement par rapport au 2^{ème} trimestre), la dépense publique est en hausse de +0,5% et l'investissement non résidentiel de +1,1%.

[> Retour au sommaire](#)

MARCHÉS

Taux : Remontée significative des rendements obligataires

Les rendements des emprunts d'Etat à 10 ans de l'Allemagne et des Etats-Unis remontent respectivement de 0,16% et 0,12% pour finir la semaine à 0,17% et 1,85%. Le 10 ans allemand est à son plus haut niveau depuis début mai. Alors que sur les semaines précédentes, les taux longs avaient surtout remonté en raison de la remontée des anticipations d'inflation*, la montée des taux de cette semaine correspond davantage à une montée des taux réels (presque exclusivement dans le cas de l'Allemagne). Les écarts de rendements entre pays de la zone euro restent quasiment stables.

Actions : Pause sur les marchés d'actions.

La rotation sectorielle en faveur des financières se poursuit dans le calme. Les publications de résultats continuent : 33% des sociétés en Europe et aux Etats-Unis, ainsi que 12% au Japon, ont déjà publié. Les surprises sont majoritairement positives : 76% aux Etats-Unis, 59% en zone euro mais seulement 32% au Japon. Aux Etats-Unis, les profits connaissent leur premier trimestre de croissance positive depuis le 2^{ème} trimestre 2015 (+2% en glissement annuel). Les profits progressent aussi de +3% en zone euro, tandis qu'ils baissent au Japon de -2%. Les chiffres d'affaires progressent de +2% aux Etats-Unis et de +1% en zone euro mais baissent de -2% au Japon en raison de la force du yen.

[> Retour au sommaire](#)

* Ce terme est défini dans le lexique

LEXIQUE

Banque Centrale Européenne : Depuis la mise en place de l'euro le 1er janvier 1999, la Banque Centrale Européenne (BCE) est la gardienne de la stabilité des prix de la zone euro. Sa mission principale est d'abord d'assurer la maîtrise de l'inflation, condition nécessaire à la croissance durable de l'économie, selon le traité de Maastricht. Compte tenu de la mission qui lui a été assignée, elle peut agir sur le niveau des taux d'intérêt, en particulier le taux « Refi » (taux des opérations principales de refinancement). Ce taux est celui auquel les banques commerciales peuvent obtenir des liquidités auprès de la Banque centrale. Dès lors, la BCE agit indirectement sur la plupart des taux d'intérêt pratiqués dans l'ensemble de l'économie de la zone euro, comme ceux rémunérant les prêts accordés par les banques commerciales et ceux rémunérant certains dépôts des épargnants.

Eonia : Eonia, 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.

Eurostoxx50 : 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).

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. Le produit intérieur brut ne prend pas en compte les richesses produites par les entreprises du pays sur les marchés. Le produit intérieur brut peut être calculé par trimestre mais sa 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.

[> Retour au sommaire](#)

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 28/10/16 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 596 262 615 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.