

La Commission européenne se prononce en faveur d'un soutien budgétaire à la croissance.

Marchés Actions	18/11/2016	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4504	0,3%	-0,1%	-2,9%
Eurostoxx 50*	3021	-0,3%	-0,9%	-7,5%
S&P 500	2182	0,8%	2,0%	6,8%
Marchés de taux	18/11/2016	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,35%			-0,22%
OAT 10 ans	0,76%			
Matières premières	18/11/2016	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	46	3,5%	-10,4%	24,3%
Or (\$/once)	1209	-1,5%	-4,2%	13,9%
Devises	18/11/2016	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,060	-2,4%	-3,5%	-2,4%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 18/11/2016 à 15h

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- La Commission européenne se prononce en faveur d'un soutien budgétaire à la croissance.
- Devant les représentants du Congrès, Janet Yellen a indiqué que la prochaine hausse des *Fed Funds** arriverait « relativement tôt ».

[> Lire la suite](#)

ECONOMIE

Zone euro :

- Croissance du PIB* confirmée à 0,3% au 3^{ème} trimestre.

Etats-Unis :

- Bons chiffres de la consommation et de l'immobilier.

[> Lire la suite](#)

MARCHÉS

Taux : Les taux américains en hausse, les taux allemands relativement stables.

Devises : Le dollar en hausse face à quasiment toutes les devises.

Actions : Les marchés d'actions, en moyenne positifs depuis le début de l'année, temporisent quelque peu cette semaine.

[> Lire la suite](#)

NOTRE ANALYSE

- Sauf grande déception sur les créations d'emploi pour le mois de novembre, la Réserve fédérale* relèvera ses taux en décembre, un mouvement largement anticipé par le marché. Ensuite, cependant, la forte hausse du dollar pourrait la faire hésiter à aller plus loin dans l'immédiat.
- Sur les marchés obligataires, le mouvement de hausse des rendements devrait se prolonger quelques semaines. Les obligations des pays périphériques de la zone euro devraient continuer à souffrir dans les prochaines semaines, dans la perspective du référendum italien.
- En Europe, la montée du sentiment eurosceptique, susceptible d'être renforcé par le résultat des élections aux Etats-Unis, explique en partie ce changement d'orientation de la Commission en matière budgétaire. Le Commissaire européen aux finances, Pierre Moscovici, a indiqué que renforcer la reprise économique était nécessaire « face à la montée des populismes ». Cependant, les réticences allemandes seront difficiles à contourner.

[> Lire l'avertissement](#)

* Ce terme est défini dans le lexique

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

La Commission européenne se prononce en faveur d'un soutien budgétaire à la croissance

L'Allemagne reste réticente. La Commission européenne a renoncé, mercredi 16 novembre, à sanctionner les budgets de l'Espagne et du Portugal (qui évitent ainsi une suspension des fonds d'aide européens) et de l'Italie (qui obtient un aménagement de ses cibles en raison des dépenses liées à l'accueil des réfugiés et aux tremblements de terre). Plus généralement, la Commission s'est prononcée pour un desserrement des budgets (de l'ordre de 0,5% du PIB) afin de stimuler la croissance. Jeudi 17 novembre, le Ministre des Finances allemand a désapprouvé cette approche.

Devant les représentants du Congrès, Janet Yellen a indiqué que la prochaine hausse des *Fed Funds* arriverait « relativement tôt »

Ella a notamment argué des progrès réalisés sur le marché du travail.

[> Retour au sommaire](#)

ECONOMIE

Zone euro :

Croissance du PIB confirmée à 0,3% au 3^{ème} trimestre

Le PIB de la zone euro a progressé de 0,3% au 3^{ème} trimestre, soit un rythme conforme aux attentes et à celui du 2^{ème} trimestre. Pays par pays, la croissance a été de +0,2% en Allemagne et en France (un peu inférieure aux attentes), de +0,3% en Italie (un peu supérieure aux attentes) et de +0,7% en Espagne (conforme aux attentes). Sur un an, la progression du PIB de la zone euro est de 1,6%.

Etats-Unis :

Bons chiffres de la consommation et de l'immobilier

Les ventes au détail ont progressé de +0,8% en octobre (contre +0,5% attendu) après une progression de septembre elle-même révisée en hausse à +1% (contre +0,6% annoncé précédemment). Les ventes au détail « Control Group » (représentatives de la consommation mesurée dans le PIB) ont également progressé de +0,8% (contre + 0,3% attendu) et après un chiffre de septembre revu en hausse à +0,3% (contre +0,1% annoncé précédemment). Concernant le secteur de l'immobilier, les permis de construire ont surpris à la hausse en octobre (1,229 millions contre 1,198 millions attendu et après 1,225 millions en septembre) de même que les mises en chantier (1,323 millions contre 1,156 millions attendu et après 1,054 millions en septembre).

[> Retour au sommaire](#)

MARCHÉS

Taux : Les taux américains en hausse, les taux allemands relativement stables.

Les écarts de taux entre États-Unis et Allemagne atteignent de nouveaux plus hauts. La courbe américaine s'est légèrement aplatie sur le segment 5 ans – 30 ans. En zone euro, les écarts de rendement à 10 ans entre l'Allemagne, d'une part, et l'Italie et l'Espagne, d'autre part, se sont creusés, pour atteindre respectivement 1,77% et 1,29%.

[> Retour au sommaire](#)

MARCHÉS (SUITE)

Devises : Le dollar en hausse face à quasiment toutes les devises

L'exception notable a été le peso mexicain (+ 2,1% face au dollar sur la semaine, après sa forte chute des jours précédents). La parité EUR/USD est retombée à 1,07 et la parité USD/JPY est revenue vers 110.

Actions : Les marchés d'actions, en moyenne positifs depuis le début de l'année, temporisent quelque peu cette semaine

Au 16 novembre, le MSCI World AC* est positif à +2,9% en devises locales depuis le début de l'année et +2,6% en dollar US. Les marchés émergents (+5,2% en devises locales et +6,7% en dollar) sont encore en tête. Ils précèdent les Etats-Unis (+6,3%), la zone euro (-5,8% et -7.4% en dollar) et le Japon (-8,7% mais +0,3% en dollar). Le marché britannique progresse quant à lui +8% en devise locale, mais -9% en dollar.

[> Retour au sommaire](#)

LEXIQUE

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.

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 World AC : 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. 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.

Réserve fédérale (Fed) : La Réserve fédérale (Fed) est la Banque centrale américaine, fondée en 1913 par l'Etat fédéral des Etats-Unis. La Fed contrôle la politique monétaire américaine avec pour objectif le soutien à la croissance économique et la gestion de l'inflation. La Fed est l'institut d'émission du Dollar américain. La Fed est la banque centrale la plus importante du monde, notamment parce qu'elle apporte un soutien très actif à la croissance économique de la première économie mondiale. L'évolution de son taux directeur est très sensible à l'évolution de la conjoncture économique des Etats-Unis et elle procède régulièrement à de la création monétaire pour soutenir l'Etat fédéral américain et le système financier américain (mesures quantitatives, QE).

[> Retour au sommaire](#)

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 18/11/16 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 746 262 615 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.