

Marchés Actions	23/09/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4483	3,5%	1,4%	-3,3%
Eurostoxx 50*	3032	3,3%	1,3%	-7,2%
S&P 500	2177	1,8%	-0,4%	6,5%
Marchés de taux	23/09/16	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,34%	-	-	-0,22%
OAT 10 ans	0,20%			
Matières 1ères	23/09/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	48	4,0%	-4,7%	27,7%
Or (\$/once)	1338	2,1%	0,0%	26,1%
Devises	23/09/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,12	0,5%	-0,8%	3,3%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi - Données actualisées le 23/09/16 à 15h

NOTRE ANALYSE

- Alors que l'efficacité de la politique des banques centrales est de plus en plus débattue, celles-ci sont parvenues une nouvelle fois à relancer les marchés d'actions. Cela dit, les interrogations persistent sur la soutenabilité de la reprise économique et les dommages collatéraux des taux d'intérêt négatifs. Reste donc à voir si la reprise s'affirmera aux Etats-Unis et si l'action de la Banque du Japon sur les taux longs aura un effet durable. Dans le cas contraire, gageons que les banques centrales reprendront de nouveau l'initiative d'une manière ou d'une autre. Entre cette volonté des banques centrales d'enrayer la plongée des taux longs en territoire négatif et des résultats d'entreprises plutôt favorables à court terme, les marchés d'actions devraient demeurer bien orientés.
- En Italie, de nombreux électeurs utiliseront le référendum pour sanctionner le gouvernement de M. Renzi, qui, même sans démission, sortirait très affaibli par une victoire (possible) du Non. La dynamique des réformes en Italie, grand pays très en retard dans le cycle de reprise, en serait probablement interrompue au moins jusqu'aux élections de 2018.

[> Lire l'avertissement](#)

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- Inflexion des objectifs de la Banque du Japon, statu quo de la Réserve fédérale* américaine.
- Référendum italien : le Premier ministre ne s'engage plus à démissionner en cas de victoire du Non.

[> Lire la suite](#)

ECONOMIE

Europe:

- Fort rebond de la construction, érosion de l'indicateur du climat des affaires*.

Etats-Unis :

- Chiffres mensuels décevants.

[> Lire la suite](#)

MARCHÉS

Taux : Baisse des taux longs.

Actions : L'attention est restée rivée sur les banques centrales.

[> Lire la suite](#)

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Inflexion des objectifs de la Banque du Japon, statu quo de la Réserve fédérale américaine

A l'issue de son Comité de politique monétaire de septembre, la Banque du Japon a indiqué qu'elle allait à présent appliquer une politique de ciblage des taux longs (elle a évoqué un objectif proche de 0% pour le rendement à 10 ans des emprunts d'Etat japonais) et chercherait à dépasser temporairement son objectif d'inflation à 2%. La Réserve fédérale américaine, pour sa part, a laissé ses taux directeurs inchangés, tout en continuant d'évoquer une hausse de taux probable avant la fin de l'année.

Référendum italien : le Premier ministre ne s'engage plus à démissionner en cas de victoire du Non

Il a déclaré que sa promesse de démissionner en cas de victoire du Non au prochain référendum (portant sur la réduction des pouvoirs du Sénat) « était une erreur » et visait simplement à montrer son engagement. Il a par ailleurs précisé que le référendum aurait lieu le 27 novembre ou le 4 décembre (la date définitive devrait être annoncée le 26 septembre).

[> Retour au sommaire](#)

ECONOMIE

EUROPE :

Fort rebond de la construction, érosion du climat des affaires

La production dans le secteur de la construction a rebondi de 1,8% en juillet, après un chiffre d'août revu en hausse. Le rebond est particulièrement fort en France (+4,8%). Concernant la France, l'enquête de conjoncture industrielle de l'Insee progresse en septembre (103 contre 101 attendu et après 101 en août). L'estimation flash de l'indicateur PMI Composite* de la zone euro recule à 52,6 (contre 52,8 attendu et après 52,9 en août). Sa composante portant sur l'industrie rebondit mais celle portant sur les services fléchit (notamment en raison d'un repli en Allemagne).

ETATS-UNIS :

Chiffres mensuels décevants.

L'indice NAHB* (confiance des promoteurs immobiliers) progresse fortement en septembre. En revanche, les mises en chantier et les permis de construire déçoivent, de même que les ventes de logements existants. L'indice des indicateurs avancés de l'économie du *Conference Board** recule de -0,2% en septembre, tiré à la baisse notamment par le recul de la durée moyenne de la semaine de travail et celui de la composante Nouvelles Commandes de l'indice ISM Manufacturier*.

[> Retour au sommaire](#)

MARCHÉS

Baisse des taux longs

Les rendements obligataires américains ont reculé après le comité de politique monétaire de la Réserve fédérale. En zone euro, les écarts de rendement entre l'Allemagne et les pays périphériques se sont légèrement resserrés, à l'exception notable de l'écart avec le Portugal qui reste sur ses plus hauts niveaux de l'année.

[> Retour au sommaire](#)

MARCHÉS (SUITE)

Actions : L'attention est restée rivée sur les banques centrales

Après un début de semaine attentiste, les marchés d'actions sont repartis de l'avant à partir de mercredi, encouragés par les initiatives de la Banque du Japon (BoJ) et le statu quo de la Réserve fédérale. Comme dans le même temps, les cours du pétrole sont repartis de l'avant, sur fond de baisse des stocks, ceci a également soutenu le marché. Au total, à jeudi soir, le MSCI World AC* progressait de 2,3% %, dont +3,1% au Japon, +1,8% aux Etats-Unis, +3,7% en zone euro et +2,8% pour les émergents. Au plan sectoriel, sous l'effet des déclarations de la BoJ, on retiendra le rebond spectaculaire des valeurs financières au Japon.

[> Retour au sommaire](#)

LEXIQUE

Climat des affaires : Il permet de mesurer le niveau de confiance des entrepreneurs dans l'amélioration de leur activité: plus cet indicateur est élevé, plus les entreprises considèrent favorablement la conjoncture. L'indicateur du climat des affaires en France est calculé à partir d'une enquête mensuelle réalisée par l'INSEE auprès des chefs d'entreprise des principaux secteurs d'activité.

Conference Board : Organisation à but non lucratif basée aux Etats-Unis et regroupant 1200 organismes publics et privés dans le but d'améliorer les relations entre les acteurs économiques et le fonctionnement de l'économie en général. Le Conference Board calcule et publie un grand nombre d'indicateurs statistiques portant sur l'économie des Etats-Unis.

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.

ISM manufacturier : Indicateur mesurant le niveau de confiance des directeurs d'achats, dans le secteur de l'industrie manufacturière américaine.

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 de 23 pays émergents, pondérés par le flottant des capitalisations boursières.

NAHB : National Association of Home Builders, indice représentant la confiance des promoteurs et constructeurs immobiliers américains sur les perspectives de leur secteur.

PMI Composite : Indicateur de l'activité économique. Le PMI (pour *Purchasing Manager Index*, en anglais) est un indice construit à partir des informations communiquées par les responsables des services achats d'une sélection d'entreprises. Le PMI Composite porte sur l'ensemble du secteur privé (il existe aussi des PMI sectoriels). Un indice PMI supérieur à 50 signifie une expansion de l'activité, un indice inférieur à 50 une contraction. Les indicateurs PMI sont très utilisés, car fournissant une information plus fréquente (et avec moins de délais) que le PIB.

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 23/09/16 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.

[> Retour au sommaire](#)