

Marchés Actions	30/09/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4399	-2,0%	-1,3%	-5,1%
Eurostoxx 50*	2965	-2,2%	-2,2%	-9,3%
S&P 500	2151	-0,6%	-1,1%	5,2%
Marchés de taux	30/09/16	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,34%	-	-	-0,22%
OAT 10 ans	0,16%			
Matières premières	30/09/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	49	7,0%	1,5%	31,7%
Or (\$/once)	1328	-0,8%	1,3%	25,1%
Devises	30/09/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,12	-0,4%	0,3%	3,0%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi - Données actualisées le 30/09/16 à 15h

## NOTRE ANALYSE

En zone euro, les indicateurs du climat des affaires de juillet et d'août n'ayant pas donné de signaux clairs, ceux de septembre étaient très attendus pour déceler d'éventuels effets négatifs de l'incertitude liée au Brexit (et aux autres facteurs de risque politique en Europe, tel que le risque politique italien). Pour le moment, la reprise économique semble résister à ces aléas.

Aux Etats-Unis, la révision en hausse de la croissance du PIB\* du 2<sup>ème</sup> trimestre ne change pas fondamentalement les perspectives: la croissance devrait ré-accélérer légèrement au 2<sup>ème</sup> semestre pour des raisons temporaires (meilleur comportement des stocks) mais la consommation des ménages, principal moteur de la reprise, va progressivement décélérer sans que l'investissement soit en mesure de prendre le relais.

Les marchés sont dans une phase d'attentisme. Les Banques centrales ne devraient plus donner d'indications rapidement et les publications de résultats n'ont pas encore démarré. Alors que le marché américain est très cher et que les banques sont pénalisées en Europe et au Japon par le bas niveau des taux, il est important que la saison de résultats à venir entretienne l'espoir

\* Ce terme est défini dans le lexique

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- Importantes échéances politiques en Europe du sud en décembre

[> Lire la suite](#)

## ECONOMIE

### Zone euro :

- Signaux très encourageants pour l'indicateur du climat des affaires\*

### Etats-Unis :

- Croissance économique du 2<sup>ème</sup> trimestre révisée en hausse.

[> Lire la suite](#)

## MARCHÉS

**Taux :** forte baisse des rendements obligataires.

**Actions :** hésitations des marchés d'actions

[> Lire la suite](#)

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

### Importantes échéances politiques en Europe du sud en décembre.

En Italie, le Premier ministre, M. Renzi, a fixé la date du prochain référendum (portant notamment sur la réduction des pouvoirs du Sénat) au 4 décembre. En Espagne, le Parti Populaire du premier ministre, M. Rajoy, a obtenu de bons résultats à deux élections régionales (Galice et Pays Basque) le 25 septembre. Suite à ce résultat, le dirigeant du principal parti d'opposition (PSOE, socialiste) a démissionné, changement qui pourrait ouvrir une voie vers la résolution de la crise politique : en effet, si ce parti choisit de s'abstenir au lieu de s'opposer, le PP pourrait obtenir l'investiture d'un gouvernement minoritaire au Parlement. Si aucun gouvernement ne peut être formé d'ici fin octobre, de nouvelles élections auront lieu en décembre.

[> Retour au sommaire](#)

## ECONOMIE

### Zone euro :

#### Signaux très encourageants pour l'indicateur du climat des affaires.

En Allemagne, l'indicateur IFO\* de septembre a surpris très positivement. L'amélioration concerne à la fois sa composante portant sur les attentes et celle portant sur la situation actuelle. En zone euro, l'indicateur de Sentiment Economique\* de la Commission européenne progresse également. Il s'améliore nettement en France et en Allemagne, plus légèrement en Italie et en Espagne.

### Etats-Unis :

#### Croissance économique du 2<sup>ème</sup> trimestre révisée en hausse.

D'après sa 3<sup>ème</sup> estimation, le PIB du 2<sup>ème</sup> trimestre a progressé de 1,4%, en rythme annualisé (contre +1,1% annoncé précédemment). La hausse de la consommation des ménages a été un peu moins forte qu'annoncé précédemment (+4,3% contre +4,4%). Les principales contributions à la révision en hausse de la croissance sont venues de l'investissement des entreprises (en hausse de 1% alors qu'il avait précédemment été estimé en baisse de -0,9%) et d'un meilleur comportement des exportations. Les **commandes de biens durables** sont restées stables en août, alors qu'elles étaient attendues en baisse de -1,5%. Les commandes de biens durables hors défense et aviation (utilisées pour prévoir l'investissement des entreprises) ont, pour leur part, reculé de -0,4% (contre -0,5% attendu).

[> Retour au sommaire](#)

## MARCHÉS

### Taux : forte baisse des rendements obligataires.

Le rendement à 10 ans allemand finit la semaine à -0,15% soit 0,03% au-dessus de son plus bas historique. Le rendement à 2 ans termine pour sa part à -0,70%, son plus bas historique. Le rendement à 10 ans américain finit la semaine à 1,55%. Notons que le rendement à 2 ans japonais est retombé à un plus bas de deux mois. En zone euro, l'écart de rendement entre l'Allemagne et l'Italie s'est légèrement creusé alors que celui entre l'Allemagne et l'Espagne s'est légèrement resserré.

[> Retour au sommaire](#)

## MARCHÉS (SUITE)

### Actions : hésitations des marchés d'actions

Le débat télévisé entre les deux candidats à l'élection présidentielle américaine a joué sur les anticipations de volatilité. L'annonce surprise mercredi soir d'un accord de principe entre les membres de l'OPEP au sujet d'une baisse de la production a aussi contribué à animer les marchés. Mais l'annonce par des fonds spéculatifs américains qu'ils allaient interrompre leurs relations avec Deutsche Bank a interrompu la fragile remontée de l'appétit pour le risque.

[> 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.

**Indicateur de Sentiment Economique de la Commission Européenne** : 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).

**Indicateur du 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.

**Indice IFO** : l'institut de recherche et de prévisions économiques allemand, IFO, publie mensuellement les résultats d'un sondage auprès de plus de 7 000 chefs d'entreprises et dirigeants de tous les secteurs, à l'exclusion de la finance. L'indice global est composé d'un volet sur la perception qu'ont les sondés du climat actuel des affaires, et d'un volet sur leurs anticipations à quelques mois. L'IFO détermine à partir de ces réponses le niveau de l'indice, sachant qu'un niveau supérieur à 100 signale qu'une majorité d'entreprises se montre plutôt optimiste, et un indice inférieur à 100 révèle une majorité pessimiste.

**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.

**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.

[> Retour au sommaire](#)

## AVERTISSEMENT

### **Achevé de rédiger le 30/09/16 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](#)