

Marchés Actions	04/11/2016	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4356	-4,2%	-3,3%	-6,1%
Eurostoxx 50*	2941	-4,5%	-2,9%	-10,0%
S&P 500	2087	-1,9%	-3,0%	2,1%
Marchés de taux	04/11/2016	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,34%	+0,01%		-0,22%
OAT 10 ans	0,45%			
Matières premières	04/11/2016	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	45	-8,8%	-10,9%	21,6%
Or (\$/once)	1304	2,3%	2,8%	22,9%
Devises	04/11/2016	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,11	1,1%	-0,9%	2,3%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 04/11/2016 à 15h

## NOTRE ANALYSE

- Aux Etats-Unis, les conséquences sur les marchés d'une victoire du candidat démocrate ou républicain seraient asymétriques avec des mouvements limités si Hillary Clinton l'emportait alors qu'une victoire de Donald Trump représenterait un véritable « choc d'incertitude ». En dépit de l'équilibre traditionnel des pouvoirs entre le Président et le Congrès, ce choc serait d'autant plus grand si l'élection de Donald Trump devait accélérer de nouvelles nominations à la cour suprême ou entamer l'indépendance de la Réserve fédérale (Fed)\*.
- Au Royaume-Uni, s'il s'avère effectivement que le gouvernement doit soumettre l'activation du Brexit au Parlement, il n'est pas certain qu'il bénéficiera automatiquement (ou en tout cas facilement) de l'appui de tous les députés de sa majorité. Certains d'entre eux, pro-européens, pourraient réclamer des garanties sur les modalités effectives du Brexit, notamment afin d'éviter une sortie complète du Marché Unique. Par ailleurs, on ne peut exclure que la date d'activation de l'Article 50 doive être repoussée au-delà de fin mars 2017. De fait, la probabilité de « Hard Brexit » (rupture complète avec les institutions européennes) paraît un peu moins forte après ce verdict de la Haute Cour.

[> Lire l'avertissement](#)

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- D'après le verdict de la Haute cour de justice, le *Brexit* doit être approuvé par le Parlement.
- En Espagne, formation d'un gouvernement minoritaire.

[> Lire la suite](#)

## ECONOMIE

### Zone euro :

- Progression du PIB\* de 0,3% au 2<sup>ème</sup> trimestre. Taux de chômage au plus bas depuis 2009.

### Etats-Unis :

- Marché de l'emploi toujours robuste en octobre. Indicateurs ISM\* mitigés.

[> Lire la suite](#)

## MARCHÉS

**Taux** : Remontée significative des rendements obligataires.

**Actions** : Pause sur les marchés d'actions.

[> Lire la suite](#)

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

### **D'après le verdict de la Haute cour de justice, le Brexit doit être approuvé par le Parlement**

La Haute cour de justice de Londres a jugé que le Parlement devait approuver l'activation par le Premier Ministre de l'Article 50 du Traité de Lisbonne, qui enclenche la procédure de sortie de l'Union Européenne. Ce verdict a été rendu suite à deux plaintes déposées par des citoyens. Le gouvernement va faire appel de cette décision à la Cour Suprême, qui devrait rendre un verdict d'ici la fin de l'année.

### **En Espagne, formation d'un gouvernement minoritaire**

Après avoir obtenu l'investiture de l'Assemblée, le Premier Ministre espagnol M. Rajoy a formé, jeudi 3 novembre, un gouvernement minoritaire. Aux postes-clefs de la vice-présidence, du budget et de l'économie, les personnalités sortantes sont reconduites. Parmi les urgences figurent notamment la préparation du budget, et les 5,5 mds d'€ d'économies additionnelles de dépenses publiques promises à la Commission Européenne en 2017.

[> Retour au sommaire](#)

## ECONOMIE

### **Zone euro :**

#### **Progression du PIB de 0,3% au 2<sup>ème</sup> trimestre. Taux de chômage au plus bas depuis 2009**

D'après une première estimation, le PIB de la zone a progressé de 0,3%, soit un rythme conforme aux attentes et similaire à celui du 2<sup>ème</sup> trimestre. Le taux de chômage s'est établi, en septembre, à 10% de la population active (les taux de juillet et d'août ont été révisés en baisse à ce même niveau, qui est le plus bas depuis février 2009). Le taux de chômage (normalisé Eurostat) est de 4,1% en Allemagne, de 10,2% en France, de 11,7% en Italie et de 19,3% en Espagne.

### **Etats-Unis :**

#### **Marché de l'emploi toujours robuste en octobre. Indicateurs ISM mitigés**

L'économie américaine a créé 161 000 emplois en octobre (contre 175 000 attendus, et après un chiffre de septembre révisé en hausse à 191 000). Le taux de chômage baisse légèrement à 4,9% (conforme aux attentes, après 5% en septembre). La durée moyenne de la semaine de travail est inchangée à 34,4 heures. Le taux de participation\* baisse légèrement à 62,8% (contre 62,9%). Enfin, la hausse annuelle du salaire horaire progresse légèrement à 2,8% (contre 2,7% en septembre). L'indicateur ISM Manufacturier progresse en novembre à 51,9 (contre 51,7 attendu et après 51,5 en octobre). Sa composante nouvelles commandes, quoiqu'en légère baisse, reste à un niveau très élevé (57,7). En revanche, l'indicateur ISM Non Manufacturier déçoit à 54,8 (contre 56 attendu et après 57,1 en octobre).

[> Retour au sommaire](#)

## MARCHÉS

### **Taux : Les rendements obligataires sont en baisse dans les pays développés**

La plus forte baisse est enregistrée au Royaume-Uni. Les taux 10 ans allemand et américain perdent respectivement 0,04% et 0,07% pour finir la semaine à 0,13% et 1,78%. L'écart de taux 10 ans entre l'Italie et l'Allemagne continue de dériver lentement mais sûrement (1,57%) alors que celui entre l'Espagne et l'Allemagne reste très stable aux alentours de 1%.

[> Retour au sommaire](#)

\* Ce terme est défini dans le lexique

## MARCHÉS (SUITE)

### Actions : Des marchés suspendus aux élections américaines.

Après avoir frôlé la disqualification il y a quelques semaines, le retour en force de Donald Trump dans les sondages à moins d'une semaine des élections a fait frémir le marché. Du 27 octobre au 3 novembre, soit depuis la veille de la réouverture de l'enquête du FBI, le VIX (indice mesurant les anticipations de volatilité du marché), a rebondi de +44% et a retrouvé son plus haut niveau depuis le referendum Britannique de juin dernier. Dans la même veine, l'or et la devise japonaise ont rebondi alors que les taux refuges se détendaient (10 ans Etats-Unis, Allemagne, Japon). Ce rebond de la volatilité et ce repli sur les placements-refuges s'est accompagné de prises de bénéfices sur les marchés d'actions avec -2.1% pour le MSCI USA\*, -2,2% au Japon et pour les Emergents et -3,3% en zone euro.

[> 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.

**Indicateurs ISM** : Publié par l'organisme américain, Institute for Supply Management, cet indicateur mesure le niveau de confiance des directeurs d'achats aux Etats Unis. On distingue l'ISM manufacturier de l'ISM non manufacturier. Pour ces 2 indicateurs, on considère qu'une valeur supérieure à 50% indique une expansion par rapport au mois précédent, si l'indice est inférieur à 50%, cela indiquera alors une contraction.

**MSCI USA** : Indice des moyennes et grosses capitalisations du marché USA.

**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.

**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).

**Taux de participation** : Proportion de la population âgée de 15 ans et plus qui est économiquement active : toutes les personnes qui fournissent du travail pour la production de biens et de services au cours d'une période donnée.

[> Retour au sommaire](#)

**AVERTISSEMENT**

**Achévé de rédiger le 04/11/16 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 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.*