

Marchés Actions	06/05/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4268	-3,6%	-0,4%	-8,0%
Eurostoxx 50*	2915	-3,7%	0,2%	-10,8%
S&P 500	2051	-0,7%	-0,8%	0,3%
Marchés de taux	06/05/16	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,34%	-0,01%	-0,01%	-0,21%
OAT 10 ans	0,53%			
Matières premières	06/05/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	45	-7,0%	12,4%	20,1%
Or (\$/once)	1288	-0,4%	5,3%	21,3%
Devises	06/05/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,14	-0,2%	0,3%	5,3%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi - Données actualisées le 06/05/16 à 15h

## NOTRE ANALYSE

- La reprise économique européenne a, jusqu'à présent, su surmonter de nombreux obstacles (tensions politiques internes, pressions déflationnistes, craintes relatives à l'environnement de croissance externe, volatilité des marchés financiers). Nous pensons que cela restera le cas malgré les embûches de milieu d'année (dont les élections espagnoles et, surtout, le référendum sur le Brexit\*) mais maintenons des prévisions un peu moins optimistes que celles, même réduites, de la Commission Européenne (+1,5% en 2016, +1,4% en 2017 pour notre part). En effet, il va falloir compter avec l'érosion de l'effet de deux des grands moteurs de croissance de 2015 : la baisse du pétrole et celle de l'euro.
- Les doutes concernant la capacité de la Réserve fédérale\* américaine à remonter ses taux d'intérêts continuent de bénéficier à Wall Street qui surperforme les marchés européens depuis le début de l'année, d'autant que ces derniers sont actuellement en butte à un contexte politique tendu (référendum au Royaume-Uni, élections en Espagne et en Autriche, crise des réfugiés...) La faiblesse actuelle du dollar nous semblant plus transitoire que permanente et la valorisation du marché américain devenant de plus en plus tendue, les marchés européens devraient revenir en grâce dès lors que les risques politiques se dissiperont.

[> Lire l'avertissement](#)

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- L'Espagne se dirige vers de nouvelles élections.

[> Lire la suite](#)

## ECONOMIE

### Zone euro :

- Climat des affaires stable en avril.
- La Commission européenne réduit légèrement ses prévisions de croissance.

### Etats-Unis :

- Créations d'emplois inférieures aux attentes en avril.

### Chine :

- Indicateur industriel décevant.

[> Lire la suite](#)

## MARCHÉS

**Taux :** Baisse des rendements obligataires américains et allemands.

**Actions :** Repli des marchés d'actions.

[> Lire la suite](#)

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

### L'Espagne se dirige vers de nouvelles élections.

Le 2 mai était la date butoir pour que les principaux partis politiques espagnols (dont aucun n'avait obtenu une majorité de sièges au Congrès des députés suite aux élections de décembre dernier) s'entendent sur la formation d'un gouvernement. Aucun accord n'ayant été obtenu, de nouvelles élections seront organisées le 26 juin.

[> Retour au sommaire](#)

## ECONOMIE

### ZONE EURO :

**Climat des affaires stable en avril.** L'indice PMI Composite\* de la zone euro est stable en avril à 53, très proche de son niveau de mars (53,1) et sur le même niveau qu'en février. Par rapport à mars, cette stabilité concerne à la fois l'industrie et les services. Pays par pays, le PMI Composite monte légèrement en France, en Espagne et en Italie mais s'effrite en Allemagne.

**La Commission européenne réduit légèrement ses prévisions de croissance.** Sa prévision de progression du PIB\* pour 2015 passe à 1,6% (contre 1,7% prévu en février), celle pour 2017 à 1,7% (contre 1,8% en février). Il s'agit de la première diminution annuelle depuis la crise.

### ETATS-UNIS :

**Créations d'emplois inférieures aux attentes en avril.** L'économie américaine a créé 160 000 emplois en avril, contre 200 000 attendu et après 208 000 en mars. Les chiffres de mars et de février sont révisés en baisse d'un total de 19 000. Le taux de chômage est, pour sa part, inchangé à 5%. Le taux de participation recule légèrement à 62,8% (contre 63% en mars), soit sa première baisse depuis septembre dernier. En revanche, la hausse du salaire horaire moyen accélère à +2,5% sur un an (contre +2,3% en mars). Enfin, la durée moyenne de la semaine de travail augmente légèrement à 34,5 heures contre 34,4 en mars.

### CHINE :

**Indicateur industriel décevant.** L'indice PMI manufacturier chinois calculé par Caixin\* pour le mois d'avril (l'un des plus suivis par les marchés) est ressorti légèrement en-dessous des attentes, à 49,4 (soit plus bas que son niveau de mars, 49,7).

[> Retour au sommaire](#)

\* Ce terme est défini dans le lexique

## MARCHÉS

### Baisse des rendements obligataires américains et allemands

Ils ont baissé dans un contexte marqué par la volatilité accrue des actions et des matières premières. Parallèlement, les écarts de rendements entre l'Allemagne, d'une part, et les pays périphériques de la zone euro, d'autre part, se sont creusés alors que les obligations d'entreprises ont bien résisté.

### Actions : Repli des marchés d'actions.

L'indice MSCI World AC\* s'est replié de près de 2% sur la semaine suite à un retour des interrogations concernant la croissance. Wall Street a tiré son épingle du jeu avec un repli de seulement 0,8%, alors que les autres places décrochaient plus nettement : -2,8% en Europe, -3,0% pour les Emergents et -3,3% au Japon. Au plan sectoriel en Europe, entre les interrogations concernant les banques d'investissement d'une part et les banques italiennes d'autre part, le secteur bancaire a une nouvelle fois sous-performé, malgré une bonne résistance de la banque de détail, notamment en France.

[> Retour au sommaire](#)

## LEXIQUE

**Brexit** : Une abréviation en anglais qui évoque l'hypothèse d'une sortie (exit) par le Royaume-Uni (Angleterre, Écosse, Pays de Galles et Irlande du Nord) de l'Union Européenne.

**Caixin** : groupe média chinois dont le siège est situé à Pékin qui publie des informations financières et économiques.

**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 (Réserve Fédérale)** : Banque Centrale des Etats Unis. La FED contrôle la politique monétaire des Etats-Unis 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 réputée pour son pragmatisme et sa politique monétaire expansionniste, à la différence de la BCE qui privilégie la stabilité des prix. 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 (quantitative easing).

**Indice PMI Composite** : indicateur avancé de l'évolution de l'activité économique.

**MSCI World (MSCI AC Countries)**: indice boursier géré par Morgan Stanley Capital International mesurant la performance des principales places boursières des pays les plus économiquement développés. L'indice, composé d'environ 1600 titres de 22 pays, représente environ 60 % de la capitalisation boursière combinée de ces pays. L'indice est pondéré 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 ne prend pas en compte les richesses produites par les entreprises du pays en dehors des frontières nationales. 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

**Achévé de rédiger le 06/05/16 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 - 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](#)