

| Marchés                   | 01/07/16 | Perf. sur la semaine | Perf. sur le mois | Perf. Depuis le 31/12/15 |
|---------------------------|----------|----------------------|-------------------|--------------------------|
| <b>Marchés Actions</b>    |          |                      |                   |                          |
| CAC 40                    | 4273     | 4,1%                 | -4,5%             | -7,8%                    |
| Eurostoxx 50*             | 2884     | 3,9%                 | -5,1%             | -11,7%                   |
| S&P 500                   | 2099     | 3,0%                 | 0,0%              | 2,7%                     |
| <b>Marchés de taux</b>    |          | Sur 1 semaine        | Sur 1 mois        | Depuis le 31/12/15       |
| Eonia*                    | -0,29%   | 0,03%                | 0,04%             | -0,17%                   |
| OAT 10 ans                | 0,16%    |                      |                   |                          |
| <b>Matières premières</b> |          | Perf. sur la semaine | Perf. sur le mois | Perf. Depuis le 31/12/15 |
| Pétrole (Brent, \$/baril) | 49       | 2,0%                 | -0,7%             | 32,5%                    |
| Or (\$/once)              | 1336     | 1,5%                 | 10,1%             | 25,8%                    |
| <b>Devises</b>            |          | Perf. sur la semaine | Perf. sur le mois | Perf. Depuis le 31/12/15 |
| EUR/USD                   | 1,11     | 0,3%                 | -0,4%             | 2,7%                     |

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi - Données actualisées le 01/07/16 à 15h

## NOTRE ANALYSE

- La crise politique ouverte par le résultat du référendum britannique va probablement générer un choc important sur l'économie britannique. Nous révisons nos prévisions de croissance pour le Royaume-Uni de 1,8% à 1,1% en 2016, et de 2% à 0,2% en 2017. En zone euro, la reprise, à présent bien engagée, devrait se poursuivre. Elle n'en sera pas moins freinée par l'affaiblissement des exportations vers le Royaume-Uni et, probablement, par une baisse de la confiance liée à l'incertitude politique. Nous révisons également en baisse nos prévisions pour le PIB de la zone, de 1,6% à 1,5% en 2016 et de 1,5% à 1,2% en 2017. Cependant, ces estimations sont très fragiles. Il faut, à présent, surveiller particulièrement le risque de contagion de la crise britannique à toute l'Europe.
- Pour les marchés, toutefois, la situation n'est en rien comparable à celle des crises financières des années précédentes. La liquidité\* bancaire n'est pas menacée, les banques centrales peuvent déployer des mesures de soutien très importantes et il n'y a donc pas lieu de céder à la panique.

[> Lire l'avertissement](#)

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- Une semaine après la victoire du Brexit\*, l'incertitude politique reste très élevée.

[> Lire la suite](#)

## ECONOMIE

### Zone euro :

- Le crédit bancaire poursuit son rebond, l'inflation revient en territoire positif, le chômage baisse.

### Etats-Unis :

- Croissance du PIB\* du 1<sup>er</sup> trimestre révisée en hausse.

[> Lire la suite](#)

## MARCHÉS

**Taux :** Les rendements obligataires des pays développés continuent de baisser.

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

[> Lire la suite](#)

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

### **Une semaine après la victoire du Brexit, l'incertitude politique reste très élevée.**

Les chefs d'Etat et de gouvernements de la zone euro ont indiqué lors du sommet des 29 et 30 juin qu'aucune négociation, même informelle, ne pourrait commencer sur l'avenir des relations entre l'Union Européenne et le Royaume-Uni avant l'activation, par le gouvernement britannique, de l'Article 50 du Traité de Lisbonne (qui décrit le processus de sortie d'un Etat membre et déclenche un compte à rebours de deux ans). Rappelons que, le Premier Ministre britannique David Cameron avait indiqué, en annonçant sa démission vendredi 24 juin, qu'il laisserait à son successeur le soin d'activer cet article et que les prétendants à sa succession n'ont pas tous clarifié leurs positions à ce sujet. Par ailleurs, l'incertitude s'étend à l'unité du pays lui-même, des responsables politiques écossais ayant fait savoir qu'ils cherchaient des solutions en vue de maintenir l'Ecosse dans l'Union Européenne.

[> Retour au sommaire](#)

## ECONOMIE

### **ZONE EURO :**

#### **Le crédit bancaire poursuit son rebond, l'inflation revient en territoire positif, le chômage baisse.**

Le volume total du crédit aux ménages accélère légèrement en mai, en hausse de +1,6% contre +1,5% en avril. Il en va de même du crédit aux entreprises non financières, en hausse de +1,4% contre +1,2%. L'indice des prix à la consommation revient en territoire positif en juin, en hausse de +0,1% sur un an (contre -0,1% en mai). L'indice sous-jacent (hors énergie et alimentation) accélère, pour sa part, légèrement, à +0,9% sur un an contre +0,8% en mai. Enfin, le taux de chômage a baissé, en mai, à 10,1% (contre 10,2% en avril). Pays par pays, le taux de chômage était, en mai, de 4,2% en Allemagne, de 9,9% en France, de 11,5% en Italie et de 19,8% en Espagne (en Espagne, il s'agit du premier mois depuis 6 ans en-dessous du seuil de 20%).

### **ETATS-UNIS :**

#### **Croissance du PIB du 1<sup>er</sup> trimestre révisée en hausse.**

D'après sa 3<sup>ème</sup> estimation, le PIB des Etats-Unis a progressé de +1,1% (en rythme annualisé) au 1<sup>er</sup> trimestre, contre +0,8% d'après l'estimation précédente. Cette révision s'explique surtout par une meilleure contribution du commerce extérieur (meilleur comportement des exportations et révision en baisse des importations) et une chute moins prononcée de l'investissement non résidentiel. Ces éléments ont fait plus que compenser la révision en baisse de la consommation des ménages.

[> Retour au sommaire](#)

## MARCHÉS

### Les rendements obligataires des pays développés continuent de baisser

Ce mouvement est particulièrement fort dans le cas des emprunts d'Etat britanniques, dont le rendement a baissé de 0,6% depuis fin mai. Notons au passage que l'agence S&P a abaissé de deux crans la notation du Royaume-Uni. Le rendement de l'emprunt d'Etat américain à 10 ans a touché, pour sa part, cette semaine, son plus bas niveau depuis 2012 tandis que son équivalent allemand atteint un plus bas historique. Les écarts de rendement entre l'Allemagne et les autres grands pays de la zone euro se sont resserrés, de façon particulièrement marquée concernant l'Espagne (le résultat des élections espagnoles a rassuré les marchés).

### Rebond des marchés d'actions

Les marchés d'actions ont touché lundi leur point bas suite au choc causé par le résultat du référendum britannique. Ils ont ensuite, cependant, regagné mardi et mercredi une partie du terrain perdu avant d'entrer, à partir de jeudi, dans une nouvelle phase d'attente. Notons que les actions britanniques terminent la semaine sur des niveaux plus élevés que ceux d'avant le référendum, surtout en raison de l'affaiblissement de la livre sterling.

[> 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.

**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.

**Liquidité** : Capacité et rapidité avec laquelle il est possible d'acheter ou de vendre un actif sur un marché sans que les prix du support n'en soient fortement affectés. La notion de liquidité s'applique à l'ensemble des actifs bancaires, financiers,... Pour beaucoup d'acteurs économiques, la liquidité mesure la capacité à assumer ses différentes échéances financières à court terme dans le cadre de son activité courante. L'insuffisance de liquidités peut conduire à des situations de cessation de paiement.

**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

### **Achévé de rédiger le 01/07/16 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](#)