

Marchés Actions	08/07/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4178	-2,2%	-6,1%	-9,9%
Eurostoxx 50*	2830	-1,8%	-6,3%	-13,4%
S&P 500	2098	-0,2%	-1,0%	2,6%
Marchés de taux	08/07/16	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,33%	-0,01%	0,01%	-0,20%
OAT 10 ans	0,11%			
Matières premières	08/07/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	47	-7,1%	-10,9%	25,5%
Or (\$/once)	1361	1,5%	7,8%	28,3%
Devises	08/07/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,11	-0,5%	-2,8%	2,1%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi - Données actualisées le 08/07/16 à 15h

NOTRE ANALYSE

- La montée des tensions concernant les banques italiennes et l'immobilier britannique met une nouvelle fois en évidence le rôle de courroie de transmission du secteur financier. L'incertitude politique et la faiblesse de la livre sterling incitent à rester prudent sur le secteur bancaire européen et à favoriser les valeurs plus internationales. La poursuite de la baisse des taux dans le monde va également dans ce sens, et incite à privilégier les stratégies de recherche de dividendes soutenables et de qualité. Enfin, la prudence de la Réserve fédérale* américaine laisse la voie libre à une poursuite de la hausse des prix des matières premières et des valeurs qui y sont sensibles, ainsi que des marchés émergents.

[> Lire l'avertissement](#)

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- Regain de tension sur les banques italiennes.
- Royaume-Uni : deux candidates en lice pour succéder au Premier Ministre David Cameron et conduire les négociations du Brexit*.
- La Commission Européenne ouvre une procédure de sanctions contre l'Espagne et le Portugal.

[> Lire la suite](#)

ECONOMIE

Zone euro :

- Forte baisse de la confiance des consommateurs britanniques après le référendum.

Etats-Unis :

- Fort rebond des créations d'emplois.

[> Lire la suite](#)

MARCHÉS

Taux : La chute des taux longs se poursuit.

Actions : Retour du stress sur les marchés d'actions.

[> Lire la suite](#)

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Regain de tension sur les banques italiennes

Fragilisées par leurs stocks excessifs de créances douteuses, les banques italiennes ont subi cette semaine une forte pression des marchés dans un contexte de volatilité exacerbée par le résultat du référendum britannique. Des rumeurs ont fait état de négociations entre l'Italie et la Banque Centrale Européenne (BCE)*, qui pourraient porter sur la création d'un nouveau fonds de stabilisation dont la mission serait d'acquérir les créances douteuses, et sur une augmentation de la flexibilité accordée au gouvernement pour recapitaliser la banque Monte dei Paschi di Siena, dont le montant net de créances douteuses s'élève à 10,1 mds d'euros, soit 12% du montant total du secteur.

Royaume-Uni : deux candidates en lice pour succéder au Premier Ministre David Cameron et conduire les négociations du Brexit

Le vote des députés conservateurs a réduit la liste des candidats à Theresa May (Ministre de l'Intérieur) et Andrea Leadsom (Ministre de l'Énergie). Le verdict final est prévu pour le 2 septembre.

La Commission Européenne ouvre une procédure de sanctions contre l'Espagne et le Portugal

L'Espagne et le Portugal n'ont pas atteint leurs objectifs de réduction de leurs déficits budgétaires en 2014 et 2015 (pour 2015, le déficit espagnol était de 5,1% alors que l'objectif était de 4,2%, le déficit portugais était de 4,4% contre 3%). La Commission juge également qu'ils n'ont pas pris suffisamment de mesures correctives depuis. Ces deux pays risquent à présent des sanctions : amendes jusqu'à 0,2% du PIB* et suspensions de certaines aides (fonds régionaux). La décision finale revient aux ministres des Finances européens (le 12 juillet). S'ils confirment cette procédure disciplinaire, la Commission devra ensuite proposer des sanctions dans un délai de 20 jours.

[> Retour au sommaire](#)

ECONOMIE

ZONE EURO :

Forte baisse de la confiance des consommateurs britanniques après le référendum.

L'indice GfK de la confiance des consommateurs britanniques enregistre, début juillet, sa plus forte chute mensuelle en 21 ans et revient sur son niveau de fin 2013. L'indicateur du climat des affaires* est stable en juin, en zone euro. L'indice PMI Composite* de la zone euro est, à 53,1 en juin (contre 52,8 attendu), inchangé par rapport à son niveau de mai (et pratiquement stable depuis février). Sa composante portant sur l'industrie s'améliore, tandis que celle portant sur les services se détériore légèrement. Pays par pays, le PMI Composite est presque stable en Allemagne, en repli en France, et nette amélioration en Italie et en Espagne.

[> Retour au sommaire](#)

* Ce terme est défini dans le lexique

ECONOMIE (SUITE)

ETATS-UNIS :

Fort rebond des créations d'emplois.

L'économie américaine a créé 287 000 emplois en juin, soit bien davantage que prévu (180 000) et, surtout, bien plus qu'en mai (le chiffre, déjà très faible, des créations d'emplois de mai a encore été révisé en baisse à 11 000 seulement). Le taux de chômage remonte à 4,9% (contre 4,7% en mai) mais en partie pour de bonnes raisons puisque le taux de participation remonte, lui aussi, légèrement (62,7% contre 62,6% en mai). La progression du salaire horaire moyen accélère légèrement à 2,6% par an (2,5% en mai). La durée moyenne de la semaine de travail est inchangée à 34,4h. Les indices ISM* du mois de juin rebondissent, tant en ce qui concerne le secteur manufacturier (53,2 en juin contre 51,3 en mai et 51,3 attendu) que le secteur non-manufacturier (56,5 en juin contre 52,9 en mai et 53,3 attendu).

[> Retour au sommaire](#)

MARCHÉS

La chute des taux longs se poursuit.

Les rendements à 10 ans américain et allemand ont tous deux atteint de nouveaux plus bas historique, à respectivement 1,369% et -0,186%. Les écarts de taux entre l'Allemagne et les pays périphériques de la zone euro se sont légèrement creusés sur la semaine.

Retour du stress sur les marchés d'actions

Deux principaux facteurs ont joué : 1) la décision de geler les remboursements de fonds immobiliers par de nombreux établissements au Royaume-Uni (Standard Life, M&G, Aviva...) 2) Les discussions pour l'instant sans résultats sur le sauvetage des banques italiennes dans un contexte politique fragilisé par le référendum à venir en octobre. Les actions de la zone euro et du Japon ont sous-performé alors que l'on a observé une meilleure résistance des marchés américain, émergents et des grandes capitalisations britanniques (FT100).

[> Retour au sommaire](#)

LEXIQUE

Banque Centrale Européenne (BCE) : Depuis la mise en place de l'euro le 1er janvier 1999, la Banque Centrale Européenne (BCE) est la gardienne de la stabilité des prix de la zone euro. Sa mission principale est d'abord d'assurer la maîtrise de l'inflation, condition nécessaire à la croissance durable de l'économie, selon le traité de Maastricht. Compte tenu de la mission qui lui a été assignée, elle peut agir sur le niveau des taux d'intérêt, en particulier le taux « Refi » (taux des opérations principales de refinancement). Ce taux est celui auquel les banques commerciales peuvent obtenir des liquidités auprès de la Banque centrale. Dès lors, la BCE agit indirectement sur la plupart des taux d'intérêt pratiqués dans l'ensemble de l'économie de la zone euro, comme ceux rémunérant les prêts accordés par les banques commerciales et ceux rémunérant certains dépôts des épargnants

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.

[> Retour au sommaire](#)

LEXIQUE (SUITE)

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.

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.

Indices ISM : Indicateur publié chaque mois par l'organisme américain "Institute for Supply Management » mesurant le niveau de confiance des directeurs d'achats, dans le secteur de l'industrie manufacturières et non manufacturière américaine.

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

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.

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 08/07/16 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](#)