

Marchés Actions	02/06/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
CAC 40	5349	0,2%	0,8%	10,0%
Eurostoxx 50*	3599	0,6%	0,6%	9,4%
S&P 500	2430	0,6%	1,6%	8,5%
Marchés de taux	02/06/2017	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Perf. depuis le 31/12/16
Eonia*	-0,36%	0,00%	0,00%	-0,03%
OAT 10 ans	0,71%			
Matières premières	02/06/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
Pétrole (Brent, \$/baril)	49	-5,1%	-1,9%	-12,9%
Or (\$/once)	1273	0,5%	1,5%	10,5%
Devises	02/06/2017	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. depuis le 31/12/16
EUR/USD	1,13	0,7%	3,0%	7,1%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi AM - Données actualisées le 02/06/2017 à 15h.  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## NOTRE ANALYSE

La révision à la hausse de la croissance du PIB\* italien, pays identifié comme le grand « maillon faible » économique de la zone euro alors qu'il aborde une période d'incertitude politique, est vraiment une bonne nouvelle. La reprise continue de se diffuser de façon régulière au marché de l'emploi en zone euro, même si le niveau absolu du chômage reste élevé, limitant les possibilités de hausse des salaires.

Concernant les marchés d'actions, le rebond de la croissance américaine au 2<sup>e</sup> trimestre, la poursuite de la baisse du chômage et la hausse graduelle des salaires devraient permettre à Wall Street de tenir bon. Toutefois, les actions américaines étant chères, ceci devrait surtout bénéficier aux autres régions... au premier rang desquelles, la zone euro.

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Italie : les principaux partis politiques s'entendent sur une modification de la loi électorale.

## ÉCONOMIE

Zone euro : révisions à la hausse des chiffres de croissance français et italien, baisse du chômage.

Etats-Unis : nouvelle baisse du chômage malgré des créations d'emplois décevantes.

## MARCHÉS

Taux : les taux développés (encore) un peu plus bas.

Actions : des marchés d'actions plus attentistes.

\* Ce terme est défini dans le lexique.

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

### **Italie : les principaux partis politiques s'entendent sur une modification de la loi électorale.**

Alors que leurs positions semblaient très éloignées, le Parti Démocrate (centre gauche, principale force de la coalition au pouvoir), le Mouvement 5 Etoiles (anti-système, première force d'opposition) et les partisans de Silvio Berlusconi (droite) se sont entendus pour mettre en place un système électoral inspiré de l'Allemagne. Une moitié des députés sera désignée par un système majoritaire, l'autre moitié par un système proportionnel, mais n'octroyant de sièges qu'aux partis ayant obtenu plus de 5% des voix. Cette modification devra être approuvée par le Parlement en juillet. Le Secrétaire général du Parti Démocrate, l'ancien Président du Conseil M. Renzi, a indiqué souhaiter que des élections anticipées aient lieu ensuite en septembre (plutôt qu'en mai 2018, à la fin de la législature actuelle).

## ÉCONOMIE

### **Zone euro : révisions à la hausse des chiffres de croissance français et italien, baisse du chômage.**

La croissance du PIB français au 1<sup>er</sup> trimestre a été révisée à la hausse de +0,3% à +0,4%, celle du PIB italien de +0,2% à +0,4%. Sur 4 trimestres, la hausse du PIB italien atteint +1,2%, soit le rythme le plus élevé depuis 2010. Par ailleurs, le taux de chômage baisse de nouveau en avril à 9,3% (après 9,4% en mars et 10,2% en avril 2016). Enfin, le crédit aux entreprises non financières poursuit sa reprise : +2,4% sur un an en avril après +2,3% en mars.

### **Etats-Unis : nouvelle baisse du chômage malgré des créations d'emplois décevantes.**

L'économie n'a créé que 138 000 emplois en mai (contre 185 000 attendus et après un chiffre d'avril révisé à la baisse à 174 000 contre 211 000 annoncé précédemment). Le taux de chômage baisse cependant à 4,3% (contre 4,4% en avril), soit le plus bas niveau depuis février 2001. Le taux de participation\* recule à 62,7% (contre 62,9%). La hausse annuelle du salaire horaire moyen reste inchangée à +2,5%, de même que la durée moyenne de la semaine de travail, à 34,4h. Bonne tenue de l'ISM manufacturier\* : l'indicateur progresse légèrement en mai à 54,9 (contre 54,5 attendu et après 54,8 en avril). Sa composante nouvelles commandes remonte à 59,5 (contre 57,5 en avril).

## MARCHÉS

### **Taux : les taux développés (encore) un peu plus bas.**

Les rendements à 10 ans des emprunts d'Etat de l'Allemagne et des Etats-Unis ont perdu 0,05% et 0,07% sur la semaine pour finir à 0,28% et 2,18%. La baisse a été accentuée par le rapport sur l'emploi américain plus mauvais qu'attendu (voir plus haut). Les taux courts baissent aux Etats-Unis. Les écarts de taux entre l'Italie et l'Allemagne se sont légèrement creusés sur la semaine avec le renforcement de la probabilité d'élections anticipées en Italie.

### **Actions : des marchés d'actions plus attentistes.**

Après avoir progressé de +15,4% sur un an (ex dividende) et de +7,9% depuis le début de l'année, l'indice MSCI World AC a marqué le pas cette semaine en attendant notamment la teneur des prochaines réunions de la Fed\* et de la BCE\*. Cette respiration est d'autant plus compréhensible que Wall Street avait atteint récemment des sommets. Les doutes sur le leadership de l'exécutif américain ont finalement été relégués au second plan par une moisson de résultats d'excellente facture.

\* Ce terme est défini dans le lexique.

## LEXIQUE

**Banque Centrale Européenne (BCE) :** depuis la mise en place de l'euro le 1<sup>er</sup> 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.

**Eurostoxx 50 :** indice boursier qui regroupe 50 sociétés au sein de la zone euro selon leur capitalisation boursière.

**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.

**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).

**ISM manufacturier :** indicateur d'activité du secteur manufacturier aux Etats-Unis. Il repose sur une enquête mensuelle réalisée auprès des directeurs d'achat de l'industrie américaine. Il donne une image immédiate de la santé de l'activité manufacturière américaine. L'indice PMI est considéré, à ce titre, comme un véritable baromètre de l'état de santé de l'économie américaine. Il est donc très suivi par les différents intervenants sur les marchés.

**PIB (Produit intérieur brut) :** 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, la 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.

**Taux de participation :** représente le pourcentage du nombre total de personnes, âgées de 15 ans et plus, appartenant à la population active (détenteur d'un emploi ou à la recherche d'un emploi)

## AVERTISSEMENT

Achévé de rédiger le 2 juin 2017 à 13 h. 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 1 086 262 605 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.