

Marchés Actions	01/04/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4264	-1,5%	-3,2%	-8,0%
Eurostoxx 50*	2920	-2,2%	-2,5%	-10,6%
S&P 500	2060	1,2%	4,1%	0,8%
Marchés de taux	01/04/16	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,30%	+0,05%	-0,7%	-0,18%
OAT 10 ans	0,46%			
Matières premières	01/04/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	39	-4,2%	5,2%	3,9%
Or (\$/once)	1215	-0,1%	-1,4%	14,5%
Devises	01/04/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,14	1,9%	4,7%	4,8%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi - Données actualisées le 01/04/16 à 15h

## NOTRE ANALYSE

- Sur l'ensemble du trimestre, les actions de la zone euro ont baissé de 6,9% (Indice MSCI EMU\*), ce qui constitue leur pire début d'année depuis le 1<sup>er</sup> trimestre 2009. Ce mauvais départ peut cependant être relativisé. Ainsi, exprimées en monnaies communes, les performances de la zone euro ne sont pas très éloignées de celles des Etats-Unis (respectivement -6,9% et -4,3% en Euro ou -2,3% et +0,4% en USD). Par ailleurs, le 1<sup>er</sup> trimestre ne préjuge pas de l'ensemble de l'année. Ainsi, 2009 et 2013 ont connu des départs difficiles mais se sont au final très bien terminées (respectivement +23,1% et +20,3% sur douze mois). A l'inverse, malgré un démarrage en trombe (+18,5%), 2015 s'était achevé sur une note plus neutre (+7,7%).
- L'affaiblissement du dollar bénéficie mécaniquement aux marchés américains et émergents mais pénalise l'Europe et le Japon. Ceci nous conduit à réduire l'ampleur de nos paris géographiques. Ce retard initial du Japon et de la zone euro devrait toutefois peu ou prou être comblé d'ici la fin de l'année.

[> Lire l'avertissement](#)

\* Ce terme est défini dans le lexique

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- Réduction du déficit public\* en 2015 : l'Espagne très loin de son objectif.

[> Lire la suite](#)

## ECONOMIE

### Zone euro :

- L'inflation\* est restée légèrement négative en mars, la confiance continue de se dégrader.

### Etats-Unis :

- Le marché du travail toujours aussi vigoureux, rebond de l'activité dans l'industrie.

### Chine :

- Stabilisation dans l'industrie.

[> Lire la suite](#)

## MARCHÉS

**Taux :** Les taux américains en nette baisse.

**Actions :** La remontée de l'euro brouille les comparaisons.

[> Lire la suite](#)

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

### Réduction du déficit public en 2015 : l'Espagne très loin de son objectif.

Le déficit public espagnol a été de 5,2% en 2015, bien loin de la cible officielle de 4,2%. Ce mauvais résultat s'explique notamment par d'importants dérapages dans les dépenses des régions et, plus généralement, par la réticence du gouvernement à poursuivre la politique d'austérité avant les élections de fin 2015. Le déficit 2015 est tout de même en nette réduction par rapport à celui de 2014 (5,9%).

[> Retour au sommaire](#)

## ECONOMIE

### ZONE EURO :

#### L'inflation est restée légèrement négative en mars, la confiance continue de se dégrader.

Les prix à la consommation reculent en mars de 0,1% sur un an (en ligne avec les attentes, après -0,2% en février). L'indice des prix hors énergie et alimentation est, pour sa part, en hausse de 1% (contre 0,9% attendu et 0,8% en février) tandis que les prix des services rebondissent assez fortement (+1,3% contre +0,9% en février). L'indicateur de Sentiment Economique de la Commission Européenne recule, pour sa part, pour le 3ème mois consécutif à 103 (contre 103,8 attendu et 103,9 en février), soit son plus faible niveau depuis un an.

### ETATS-UNIS :

#### Le marché du travail toujours aussi vigoureux, rebond de l'activité dans l'industrie.

L'économie américaine a créé 215 000 emplois en mars (contre 205 000 prévu et 245 000 en février). Les chiffres des créations d'emplois de janvier et février n'ont été que très peu révisés. Cependant, le taux de chômage remonte légèrement à 5% (contre 4,9% en février) en partie en raison d'une hausse du taux de participation à 63% (62,9% en février). La hausse annuelle du salaire moyen s'établit à 2,3%, inchangée par rapport au chiffre de février légèrement révisé en hausse. L'ISM Manufacturier\* rebondit à 51,8 (contre 51 prévu et 49,5 en février), revenant ainsi en territoire positif pour la première fois depuis septembre.

### CHINE :

#### Stabilisation dans l'industrie

L'indice PMI manufacturier\* officiel chinois pour le mois de mars est ressorti à un niveau nettement plus élevé que prévu. C'est la 1ère fois qu'il indique une progression de l'activité depuis août 2015. L'indice PMI manufacturier chinois calculé par Caixin\* pour le mois de mars s'améliore également, même s'il reste en territoire négatif.

[> Retour au sommaire](#)

## MARCHÉS

### Les taux américains en nette baisse

Les rendements américains sont en baisse après les propos très prudents de Janet Yellen lors d'un discours le 29 mars (« The Outlook, Uncertainty, and Monetary Policy »). Le 10 ans américain a perdu 0,13% pour finir la semaine à 1,77%. En Europe, les écarts de taux entre l'Allemagne et les pays périphériques se sont très légèrement réduits. Le rendement à 10 ans italien, actuellement à 1,22%, n'est plus que 0,1% au-dessus de son plus bas historique.

### Actions : la remontée de l'euro brouille les comparaisons.

A jeudi soir, le MSCI World AC\* progressait de +0,8% en monnaies locales depuis le début de la semaine, dont +1,2% aux Etats-Unis et +0,7% pour la zone euro. Exprimées en USD, ces performances étaient toutefois fort différentes avec +1,7% pour l'indice Monde et +2,8% pour la zone euro. En d'autres termes, les variations monétaires ont lourdement pesé. Ainsi, en ramenant l'ensemble des performances en USD, les Emergents l'emportent avec +3,0% (+1,3% en local), devançant la zone euro (+2,8% en USD et +0,7% en Euro), les Etats-Unis (+1,2%) et le Japon (-1,3% en USD et -1,5% en JPY).

[> Retour au sommaire](#)

## LEXIQUE

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

**Déficit public** : En comptabilité nationale, la notion de déficit budgétaire s'utilise lorsque le budget de l'État est en déficit. Les recettes de l'État (hors emprunt) sont inférieures à ses dépenses (hors remboursement d'emprunt) d'où un solde budgétaire négatif.

**Eonia** : L'Eonia est l'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.

**Inflation** : Hausse générale des prix des biens et services en circulation dans un pays et sur une période donnée. L'inflation se traduit par un phénomène d'augmentation générale des prix et peut ainsi entraîner une baisse du pouvoir d'achat et de la monnaie. Au contraire, la déflation est le phénomène d'une baisse généralisée et durable du niveau des prix. Pour mesurer le taux d'inflation, l'Insee s'appuie notamment sur l'Indice des prix à la consommation (IPC).

**ISM manufacturier** : Le rapport ISM est un indice composite de diffusion des conditions manufacturières aux USA. Ce rapport dérive d'une enquête auprès des acheteurs sur les conditions manufacturières. L'ISM est composé de 5 éléments: Les nouvelles commandes / La production / L'emploi / Les délais de livraison / Les stocks.

**Indice PMI manufacturier** : Indicateur mesurant le niveau de confiance des directeurs d'achats, dans le secteur de l'industrie manufacturière chinoise.

**Indice MSCI EMU** : Indice en Euro, représentatif des marchés actions des pays de la zone Euro.

**MSCI Monde (MSCI AC Countries)** : Le MSCI mondial est un 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.

[> Retour au sommaire](#)

## AVERTISSEMENT

**Achévé de rédiger le 01/04/16 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](#)