

Etudes et recherches économiques

Actualités du 22 au 31 décembre 2015

Marchés Actions	31/12/15	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/14
CAC 40	4637	-0,6%	-5,6%	8,5%
Eurostoxx 50*	3268	-0,5%	-6,1%	3,8%
S&P 500	2044	-0,8%	-2,8%	-0,7%
Marchés de taux	31/12/15	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/14
Eonia*	-0,13%	+0,12%	-	-0,27%
OAT 10 ans	0,99%			
Matières premières	31/12/15	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/14
Pétrole (Brent, \$/baril)	36	-2,0%	-17,8%	-35,9%
Or (\$/once)	1061	-1,4%	-0,7%	-10,2%
Devises	31/12/15	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/14
EUR/USD	1,09	-0,9%	2,2%	-10,3%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi - Données actualisées le 4/01/16 à 9h

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- Forte incertitude politique en Espagne après des élections indécises.

[> Lire la suite](#)

ECONOMIE

Zone euro :

- Chiffres favorables concernant le crédit bancaire et le moral des ménages.

Etats-Unis :

- Légère révision en baisse de la croissance économique du troisième trimestre.

[> Lire la suite](#)

MARCHÉS

Taux : Les taux obligataires de référence finissent l'année en légère hausse.

Actions : Les actions de la zone euro terminent l'année en légère hausse, les grands indices américains en légère baisse.

[> Lire la suite](#)

NOTRE ANALYSE

- Malgré plusieurs épisodes de tensions (crise grecque, crainte de contagion des difficultés des pays émergents) et une forte volatilité* sur les marchés, l'année 2015 se termine, pour la zone euro, sur un bilan plutôt positif. La reprise économique a été un peu plus forte que ce qui était attendu fin 2014. La performance des actions, cependant, est un peu décevante (mais, en France, l'indice CAC 40 a tout de même progressé de 8,5% sur l'année).
- Les principaux facteurs qui ont joué positivement en 2015 (politique monétaire très accommodante*, remise en ordre de marche des systèmes bancaires dans les pays les plus touchés par la crise, reflux de l'austérité) vont continuer de soutenir la croissance en 2016 ce qui incite plutôt à l'optimisme. Néanmoins, il faut garder à l'esprit que l'année qui commence ne sera pas non plus de tout repos: si les risques internes (déflation, risque de sortie de la Grèce) à la zone euro semblent avoir diminué, les risques externes (difficultés des pays émergents, possible essoufflement de la croissance américaine) ont augmenté. Par ailleurs, l'effet d'aubaine généré, pour les consommateurs, par la baisse du cours du pétrole en 2015, ne pourra être répété avec la même intensité.

[> Lire l'avertissement](#)

* Ce terme est défini dans le lexique

ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

Forte incertitude politique en Espagne après des élections indécises.

Le Parti Populaire du Premier Ministre Mariano Rajoy (PP, droite), bien qu'arrivé en tête à l'issue des élections générales du 20 décembre, a perdu la majorité qu'il détenait depuis 4 ans au Parlement. Même une alliance avec le nouveau parti libéral Ciudadanos, dont le résultat a déçu, ne lui permettrait pas de disposer du nombre de sièges requis pour s'assurer l'investiture. Arrivé deuxième aux élections, le Parti Socialiste (PSOE, gauche modérée) a fait savoir qu'il n'entendait pas former un gouvernement d'union nationale avec le PP. Il pourrait en théorie gouverner avec le soutien du parti d'extrême gauche Podemos (qui a réalisé un meilleur score que prévu) et des indépendantistes catalans, mais un tel équilibre serait probablement très délicat. Aussi, la visibilité politique est très faible. Le risque d'un blocage complet conduisant à de nouvelles élections ne peut être écarté.

[> Retour au sommaire](#)

ECONOMIE

ZONE EURO :

Chiffres favorables concernant le crédit bancaire et le moral des ménages.

Le **volume total des prêts au secteur privé** a légèrement accéléré en novembre, portant sa progression, sur un an, à 1% (contre 0,8% en octobre) en données corrigées des opérations de titrisation* et de vente. L'amélioration concerne tant les prêts aux ménages (en hausse de 1,4%, après 1,2% en octobre) que ceux aux entreprises non financières (en hausse de 0,9%, après 0,6% en octobre). Par ailleurs, l'**indice de confiance des consommateurs de la zone euro*** a touché, en décembre, son plus haut niveau depuis 6 mois.

ETATS-UNIS :

Légère révision en baisse de la croissance économique du troisième trimestre.

D'après une troisième estimation, le **Produit intérieur brut (PIB)*** a progressé de 2% en rythme annualisé au troisième trimestre. Ce chiffre est très légèrement inférieur à celui annoncé fin novembre (2,1%). La consommation des ménages (en progression de 3%) reste le principal moteur tandis que la formation de stocks et le commerce extérieur contribuent négativement à la croissance.

[> Retour au sommaire](#)

* Ce terme est défini dans le lexique

MARCHÉS

Les taux obligataires de référence finissent l'année en légère hausse.

Le rendement à 10 ans allemand remonte légèrement fin décembre pour terminer l'année à 0,63%, soit un peu au-dessus de son niveau de fin 2014. Aux Etats-Unis, le rendement à 10 ans termine à 2,27%, soit également un peu plus haut que son niveau d'il y a un an.

Les actions de la zone euro terminent l'année en légère hausse, les grands indices américains en légère baisse.

En zone euro, sans véritable direction sur les deux dernières semaines de l'année, l'indice EuroStoxx 50 termine sur une hausse annuelle de 3,8%. Aux Etats-Unis, l'indice Dow Jones regagne un peu de terrain mais termine l'année à 2,2% en-dessous de son niveau de fin 2014 (la baisse annuelle est de -0,7% pour l'indice S&P 500).

[> Retour au sommaire](#)

LEXIQUE

Brent : On distingue trois grandes références commerciales au niveau mondial : Le Brent, exploité en mer du Nord ; le WTI (West Texas Intermediate), exploité aux États-Unis ; le Dubaï Light pour l'Asie.

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.

Indice de confiance des consommateurs de la zone euro: Indicateur construit par la Commission Européenne à partir des réponses à un questionnaire soumis à un échantillon représentatif des consommateurs de la zone euro. Les questions portent notamment sur leur perception de la situation économique générale, de leur propre situation financière et sur leur propension à consommer ou épargner

[> Retour au sommaire](#)

* Ce terme est défini dans le lexique

LEXIQUE (SUITE)

Politique monétaire accommodante: Une politique monétaire est dite accommodante lorsqu'une banque centrale désire stimuler la croissance de l'économie. Parmi les outils à sa disposition figurent principalement la baisse des taux à court terme, mais aussi et notamment depuis 2008, des opérations d'achats de titres sur des marchés ouverts (quantitative easing).

Produit intérieur brut (PIB): 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 sur les marchés. 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.

Titrisation : Technique financière qui consiste, pour un établissement de crédit, à transférer à des investisseurs des actifs financiers tels que des créances. Ces dernières sont regroupées dans un fonds commun de créance dont les parts sont vendues sur le marché des capitaux. Cette technique a été à l'origine de la crise des subprimes de 2007.

Volatilité: Mesure l'amplitude de la variation de la valeur d'un actif pendant une période donnée. Une volatilité importante traduit généralement une forte exposition au risque. Lorsque la volatilité est élevée, la possibilité de gain est importante, mais le risque de perte l'est aussi.

AVERTISSEMENT

[> Retour au sommaire](#)

Achévé de rédiger le 4/01/2016 à 9h

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](#)