

Marchés Actions	03/06/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4441	-1,6%	1,6%	-4,2%
Eurostoxx 50*	3012	-2,2%	1,3%	-7,8%
S&P 500	2105	0,3%	2,0%	3,0%
Marchés de taux	03/06/16	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,33%	+0,02%	-	-0,20%
OAT 10 ans	0,42%			
Matières premières	03/06/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	50	1,6%	11,4%	34,4%
Or (\$/once)	1212	-0,1%	-5,8%	14,2%
Devises	03/06/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,13	1,8%	-1,5%	4,3%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi - Données actualisées le 03/06/16 à 15h

## NOTRE ANALYSE

- En zone euro, après les bons chiffres de croissance du 1<sup>er</sup> trimestre, La Banque Centrale Européenne manquait d'arguments pour annoncer de nouvelles mesures. Elle devra cependant très probablement étendre dans la durée son programme d'achats de titres, au-delà de la date actuellement annoncée (mars 2017). Pour cela, il faudra qu'elle procède à des ajustements techniques (notamment ses limites de détention par titre) afin, notamment, de ne pas être confrontée à une pénurie de titres allemands achetables.
- Le chiffre très décevant des créations d'emplois aux Etats-Unis réduit fortement la probabilité de hausse des taux directeurs\* en juin. Cette faiblesse s'explique en partie par des éléments temporaires (une grève majeure de la très grande entreprise de télécommunications, Verizon Communications Inc.), mais en partie seulement. La tendance est bien à la décélération, comme on peut s'y attendre en cette phase avancée du cycle économique (les marges des entreprises ont atteint leur pic et l'économie est déjà proche du plein emploi).

[> Lire l'avertissement](#)

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- La Banque Centrale Européenne\* laisse sa politique monétaire inchangée et modifie à la marge ses prévisions de croissance et d'inflation\*.

[> Lire la suite](#)

## ECONOMIE

### Zone euro :

- Confiance en hausse, chômage stable, inflation toujours négative.

### Etats-Unis :

- Créations d'emploi au plus bas depuis septembre 2010.

[> Lire la suite](#)

## MARCHÉS

**Taux :** Baisse des rendements obligataires.

**Actions :** L'emploi américain pèse sur les marchés d'actions.

[> Lire la suite](#)

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

### **La Banque Centrale Européenne laisse sa politique monétaire inchangée et modifie à la marge ses prévisions de croissance et d'inflation**

La Banque Centrale Européenne (BCE) prévoit désormais une croissance du PIB de 1,6% en 2016 (contre 1,4% prévu en mars), 1,7% en 2017 (inchangé) et 1,7% en 2018 (1,8% en mars). Ses prévisions d'inflation sont de 0,2% en 2016 (0,1% en mars), 1,3% en 2017 (inchangé) et 1,6% en 2018 (inchangé). Ces chiffres sont un peu plus bas que ce qu'attendaient les marchés. Son Président, Mario Draghi, a insisté sur l'absence de pression haussière sur les salaires et les prix (sauf en Allemagne) et s'est dit préoccupé par d'éventuels effets différés de la baisse des prix du pétrole sur l'inflation.

[> Retour au sommaire](#)

## ECONOMIE

### ZONE EURO :

#### **Confiance en hausse, chômage stable et inflation toujours négative**

L'indice du Sentiment Economique de la Commission Européenne\* pour le mois de mai surprend à la hausse. L'indice PMI Composite\* définitif de la zone euro est, pour sa part, un peu plus élevé qu'attendu. La croissance du volume du crédit au secteur privé (ménages et entreprises) a légèrement accéléré en avril. Celle du volume des prêts aux entreprises accélère, tandis que celle des prêts aux ménages décélère légèrement. Le taux de chômage est resté inchangé en avril par rapport à son niveau de mars à 10,2%. Pays par pays, le taux de chômage (tel que mesuré par Eurostat) était, en avril, de 4,2% en Allemagne, de 9,9% en France (en-dessous de 10% pour la première fois depuis septembre 2012), de 11,7% en Italie et de 20,1% en Espagne. Enfin, l'inflation restait négative sur un an en mai (-0,1% après -0,2% en avril) tandis que l'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) se maintenait à un niveau faible, mais positif (+0,8% après +0,7% en avril).

### ETATS-UNIS :

#### **Créations d'emploi au plus bas depuis septembre 2010**

L'économie américaine n'a créé que 38 000 emplois en mai (contre 160 000 prévu et après un chiffre d'avril révisé en baisse à 123 000). A contrario, le taux de chômage surprend favorablement à 4,7% (contre 5% prévu et après 5% en avril) en partie en raison d'un recul du taux de participation (62,6% après 62,8% en avril). La progression annuelle du salaire horaire moyen reste inchangée à +2,5% (conforme aux attentes).

[> Retour au sommaire](#)

## MARCHÉS

### Baisse des rendements obligataires.

La baisse s'étant accentuée après la publication des chiffres de l'emploi américain (voir plus haut). Le rendement à 10 ans allemand finit la semaine à 0,07%, égalant ainsi son plus bas niveau historique. Le rendement à 10 ans américain perd 0,15% pour finir à 1,71 %. La courbe des taux a continué à s'aplatir des deux côtés de l'Atlantique. En Europe, les écarts de rendement entre l'Allemagne et les pays périphériques se sont légèrement creusés, l'écart de rendement à 10 ans entre le Portugal et l'Allemagne repassant au-dessus de 3%.

### L'emploi américain pèse sur les marchés d'actions.

Entre la remontée de la probabilité de *Brexit*\* dans les sondages, l'absence d'annonces majeures de la part de la BCE et l'échec à trouver un accord au sein de l'OPEP, les marchés d'actions avaient peu d'éléments pour poursuivre leur marche en avant. C'est pourquoi, après leur net rebond des quinze jours précédents (+2,7% pour le MSCI World AC\* du 13 au 27 mai et jusqu'à +3,7% en zone euro), ils sont demeurés éteints, en attendant les chiffres de l'emploi américain vendredi. Ceux-ci, très faibles, ont à la fois suscité des doutes sur la croissance et diminué la probabilité d'une hausse prochaine des taux directeurs américains. Les marchés européens ont réagi à la baisse, les marchés émergents à la hausse.

[> 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.

**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.

**Indicateur de Sentiment Economique de la Commission Européenne (Indicateur de Climat Economique) :** Indicateur composite dérivé de cinq indicateurs de confiance ayant des pondérations différentes: indicateur de confiance de l'industrie, indicateur de confiance de Services, indicateur de confiance des consommateurs, indicateur de confiance de la construction, et enfin, indicateur de confiance du commerce de détail. Les indicateurs de confiance sont calculés comme moyenne arithmétique des soldes, corrigés des variations saisonnières, des réponses à une sélection de questions étroitement liées à la variables de référence qu'ils sont supposés suivre (par exemple la production industrielle pour l'indicateur de confiance de l'industrie).

## LEXIQUE (SUITE)

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

**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).

**MSCI World (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.

**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 ne prend pas en compte les richesses produites par les entreprises du pays en dehors des frontières nationales. 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.

**Taux directeur** : Taux d'intérêt principal pratiqué par une banque centrale lorsqu'elle prête de l'argent aux institutions financières. La Banque centrale utilise ce taux pour maîtriser la masse monétaire et piloter la croissance et l'inflation. Le taux directeur des banques centrales est la source de tous les taux d'intérêt à court terme du marché interbancaire, du marché monétaire et du marché des devises. Leur niveau joue un rôle si important que les marchés peuvent réagir sur de simples rumeurs de hausse ou de baisse.

## AVERTISSEMENT

### **Achévé de rédiger le 03/06/16 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.*