

Marchés	08/04/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
<b>Marchés Actions</b>				
CAC 40	4309	-0,3%	-2,2%	-7,1%
Eurostoxx 50*	2921	-1,1%	-2,7%	-10,6%
S&P 500	2042	-1,5%	3,2%	-0,1%
<b>Marchés de taux</b>		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,33%	--	-0,1%	-0,2%
OAT 10 ans	0,45%			
<b>Matières premières</b>		Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	41	7,0%	4,4%	11,0%
Or (\$/once)	1234	0,9%	-2,2%	16,3%
<b>Devises</b>		Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,14	0,1%	3,4%	4,8%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi - Données actualisées le 08/04/16 à 15h

## NOTRE ANALYSE

- Comme évoqué à de nombreuses reprises depuis le début de l'année, l'affaiblissement du dollar, bénéficiant mécaniquement aux marchés américains et émergents mais pénalisant l'Europe et le Japon, 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 se combler d'ici la fin d'année. Quant aux marchés émergents, risqués mais survendus et peu chers, ils ont constitué jusqu'à présent l'une des bonnes surprises de 2016 à la faveur de la stabilisation des prix du pétrole et de l'arrêt de l'appréciation du dollar. Pour que ce rebond devienne toutefois durable, des progrès plus structurels devront être accomplis, qu'il s'agisse de la stabilisation de la Chine ou des matières premières, afin que ces marchés émergents deviennent moins tributaires de la Réserve fédérale et plus liés au redémarrage de leurs profits.

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- Grèce : les négociations avec les créanciers de nouveau dans une passe difficile.

[> Lire la suite](#)

## ECONOMIE

### Zone euro :

- Les ventes au détail indiquent un bon comportement de la consommation au 1<sup>er</sup> trimestre.

### Etats-Unis :

- Léger rebond de l'indicateur ISM non manufacturier\*, les bonnes nouvelles s'accumulent sur le marché de l'emploi.

### Chine :

- Augmentation surprise des réserves de change.

[> Lire la suite](#)

## MARCHÉS

**Taux :** Les taux des pays développés en baisse.

**Actions :** Les marchés d'actions redeviennent hésitants.

[> Lire la suite](#)

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

### **Grèce : les négociations avec les créanciers de nouveau dans une passe difficile.**

La Grèce et ses créanciers internationaux tentent toujours de trouver un accord permettant de débloquer les fonds dont le pays a besoin, notamment pour rembourser d'importantes échéances cet été. A la réticence du gouvernement grec à imposer davantage d'austérité aux ménages (il préfère une hausse des cotisations des entreprises, solution qui déplaît aux créanciers), s'ajoutent d'importantes divergences entre les créanciers eux-mêmes, puisque le FMI\* continue de réclamer une réduction de la dette due aux Etats de la zone euro, option rejetée par l'Allemagne.

[> Retour au sommaire](#)

## ECONOMIE

### **ZONE EURO :**

#### **Les ventes au détail indiquent un bon comportement de la consommation au 1<sup>er</sup> trimestre.**

Attendues stables, les ventes au détail ont progressé de +0,2% en février par rapport à janvier. La progression de janvier a, cependant, été révisée en légère baisse à +0,3% (contre +0,4% annoncé précédemment). Le taux de chômage, pour sa part, s'est établi à 10,3% en février (après 10,4% en janvier, chiffre légèrement révisé en hausse). Pays par pays, le taux de chômage (au sens Eurostat\*) était, en février, de 4,3% en Allemagne, 10,2% en France, 11,7% en Italie et 20,4% en Espagne. Enfin, le déficit public italien s'est établi à 2,6% du PIB\* en 2015, un chiffre conforme aux attentes, après 3% en 2014.

### **ETATS-UNIS :**

#### **Léger rebond de l'indicateur ISM non manufacturier, les bonnes nouvelles s'accumulent sur le marché de l'emploi.**

L'indicateur ISM non manufacturier a rebondi davantage qu'attendu en mars (54,5, contre un consensus à 54,2 et après 53,4 en février). Les postes ouverts au recrutement sont restés sur un niveau élevé en février (5,4M contre 5,5M attendu et après un niveau de janvier revu en hausse à 5,6M). Enfin, le taux des démissions (2,1% en février, proche du plus haut d'après-crise à 2,2 % atteint en décembre) tend à progresser depuis quelques mois.

### **CHINE :**

#### **Augmentation surprise des réserves de change.**

En mars, alors qu'elles étaient attendues en baisse, les réserves de change de la Chine ont augmenté de 10,3 milliards USD, soit la première hausse après quatre mois de repli. Elles s'élèvent à 3212,6 mds \$.

[> Retour au sommaire](#)

## MARCHÉS

### Les taux des pays développés en baisse

Les rendements obligataires des pays développés ont baissé en raison d'une remontée de l'aversion pour le risque. Les rendements à 10 ans allemand et américain terminent la semaine à respectivement 0,11 et 1,73%. Le rendement à 2 ans allemand est revenu vers -0,50%. Les écarts de taux entre l'Allemagne, d'une part, et l'Italie et l'Espagne, d'autre part, se sont creusés. L'écart de rendement à 10 ans entre le Portugal et l'Allemagne a fortement augmenté, repassant au-dessus de 3%.

### Les marchés d'actions redeviennent hésitants.

Jeudi soir, l'indice MSCI World AC\* s'inscrivait en baisse de 1,2% depuis le début de la semaine et de 3,5% depuis le 1<sup>er</sup> janvier. Après un mauvais départ en début d'année - hausse des taux de la Réserve fédérale (Fed)\* de décembre dernier, décrochage en dessous de 30 \$ du cours du baril de Brent\* et nouvelle dépréciation du Renminbi (devise de la Chine) - les marchés d'actions avaient commencé à se reprendre dans la foulée des déclarations plus prudentes de J. Yellen, des messages rassurants de la Chine et des rebonds de l'or noir. Le recul du MSCI World depuis le début de l'année, qui était de 12% le 11 février, n'était plus que de 2% le 22 mars. Après un net rebond des cours du Brent du 20 janvier au 22 mars, passés de 28 à 42 \$, ceux-ci se sont remis à baisser au fur et à mesure que les perspectives d'un gel de la production, censées être annoncées à Doha le 17 avril, devenaient de plus en plus équivoques. Dans ce contexte, depuis le 22 mars dernier, les marchés d'actions sont redevenus nerveux et, en particulier, ceux de la zone euro et du Japon.

[> Retour au sommaire](#)

## LEXIQUE

**Brent** : On distingue deux grandes références commerciales pour le cours du pétrole au niveau mondial. Le Brent, exploité en mer du Nord et le WTI (West Texas Intermediate), exploité aux États-Unis.

**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.

**Eurostat** : Direction de la Commission européenne chargée de l'information statistique à l'échelle communautaire. Elle a pour rôle de produire les statistiques officielles de l'Union européenne, principalement en collectant, harmonisant et agréant les données publiées par les instituts nationaux de statistiques des pays membres de l'UE, des pays candidats à l'adhésion et des pays de l'AELE (Association européenne de libre-échange).

**Eurostoxx50** : Indice boursier qui regroupe 50 sociétés au sein de la zone Euro selon leur capitalisation boursière.

**FMI (Fonds Monétaire International)** : Organisation qui regroupe 190 pays et qui a été créée en 1944. Le rôle du FMI est de promouvoir la coopération monétaire internationale, de garantir la stabilité financière, de faciliter les échanges internationaux, de contribuer à un niveau élevé d'emploi, à la stabilité économique et de faire reculer la pauvreté. Lorsqu'un pays est en grande difficulté économique, le FMI peut lui prêter de l'argent afin de stabiliser la situation.

**ISM non manufacturier** : indicateur publié chaque mois par l'organisme américain "Institute for Supply Management" mesurant le niveau de confiance des directeurs d'achats, dans les secteurs autres que l'industrie manufacturière aux États-Unis. On considère qu'une valeur supérieure à 50% indique une expansion par rapport au mois précédent, si l'indice est inférieur à 50%, cela indiquera alors une contraction.

[> Retour au sommaire](#)

## LEXIQUE

**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 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.

**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. 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 (mesures quantitatives, QE). Janet Yellen a été nommée présidente de la Fed en 2013.

## AVERTISSEMENT

### **Achévé de rédiger le 08/04/16 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.*