

## Etudes et recherches économiques

## Actualités du 6 au 10 juin 2016

Marchés Actions	10/06/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
CAC 40	4314	-2,4%	-0,5%	-7,0%
Eurostoxx 50*	2918	-2,7%	-2,1%	-10,7%
S&P 500	2115	0,8%	1,5%	3,5%
Marchés de taux	10/06/16	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,33%	+0,01%	-	-0,20%
OAT 10 ans	0,39%			
Matières premières	10/06/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	51	3,0%	12,4%	37,2%
Or (\$/once)	1272	2,2%	0,5%	19,8%
Devises	10/06/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,13	-0,6%	-0,6%	4,1%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi - Données actualisées le 10/06/16 à 15h

## NOTRE ANALYSE

- Dans le détail des chiffres de la croissance du 1<sup>er</sup> trimestre des grands pays membres de la zone euro, on note une hausse encourageante de l'investissement des entreprises en Allemagne et en France. À en juger par les indicateurs déjà disponibles, le 2<sup>ème</sup> trimestre ne sera pas aussi bon que le 1<sup>er</sup> trimestre, mais nous remontons tout de même légèrement nos prévisions de croissance 2016 (+1,6% contre 1,5% précédemment) et 2017 (+1,5% contre +1,4% précédemment).
- Aux Etats-Unis, en avril, le marché de l'emploi paraissait toujours tonique. Cependant, la combinaison d'un nombre élevé de postes ouverts au recrutement et d'un taux de recrutement en baisse peut être un signe que les employeurs ont du mal à trouver des profils adaptés. Dans tous les cas, ces chiffres sont antérieurs à ceux, très faibles, des créations d'emplois de mai qui ont suscité de nombreuses interrogations et modifié les anticipations de politique monétaire des marchés.
- Même si les marchés d'actions résistent bien depuis plusieurs semaines, ils fluctuent pour l'instant dans une bande étroite et les prises de profits sont la règle chaque fois qu'ils s'approchent des plus hauts de l'année ou de seuils délicats à passer. Ils réagissent en ce moment au yo-yo des anticipations de politique monétaire de la Fed. Il faudra peut-être attendre le référendum britannique du 23 juin pour qu'ils prennent une direction plus marquée.

[> Lire l'avertissement](#)

\* Ce terme est défini dans le lexique

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- La Banque Centrale Européenne\* a commencé ses achats d'obligations d'entreprises non-financières.

[> Lire la suite](#)

## ECONOMIE

### Zone euro :

- La croissance économique tirée par la demande interne au 1<sup>er</sup> trimestre.

### Etats-Unis :

- Signaux mitigés concernant le marché de l'emploi.

[> Lire la suite](#)

## MARCHÉS

**Taux :** Le rendement à 10 ans allemand atteint un nouveau plus bas historique à 0,02%.

**Actions :** Marchés d'actions en ordre dispersé.

[> Lire la suite](#)

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

### **La Banque Centrale Européenne a commencé ses achats d'obligations d'entreprises non-financières**

Ce programme avait été annoncé le 10 mars. Pour être éligibles, les titres doivent bénéficier d'une notation de catégorie « investment grade »\* (par au moins une des trois grandes agences de notation). Les marchés ont largement anticipé le lancement de ce programme d'achat, dont les effets sont déjà visibles (baisse des rendements et hausses des prix des obligations d'entreprises).

[> Retour au sommaire](#)

## ECONOMIE

### ZONE EURO :

#### **La croissance économique tirée par la demande interne au 1<sup>er</sup> trimestre**

La croissance du PIB\* a, d'après une nouvelle estimation, été de +0,6% au 1<sup>er</sup> trimestre. Par ailleurs, la croissance du 4<sup>ème</sup> trimestre 2015 a été révisée en hausse à +0,4%, contre +0,3% annoncé précédemment. Au 1<sup>er</sup> trimestre, la consommation des ménages a progressé de +0,6%, l'investissement de +0,8% et la dépense publique de +0,4%. Le commerce extérieur a apporté une contribution négative de -0,1 point de pourcentage (pp) en raison d'une hausse des exportations (+0,4%) inférieure à celle des importations (+0,7%) tandis que la variation de stocks a apporté une contribution positive de +0,1pp.

### ETATS-UNIS :

#### **Signaux mitigés concernant le marché de l'emploi**

Les postes ouverts au recrutement ont surpris à la hausse en avril (5,79 millions contre 5,68 millions attendu et après 5,67 millions en mars). Cependant, le taux de recrutement (3,5%) est au plus bas depuis deux ans et le taux de démissions recule légèrement à 2%. Par ailleurs l'enquête trimestrielle QSS (*Quarterly Service Survey*) sur les services a fait apparaître un niveau d'activité un peu plus élevé que celui retenu dans la seconde estimation du PIB du 1<sup>er</sup> trimestre.

[> Retour au sommaire](#)

## MARCHÉS

### **Le rendement à 10 ans allemand atteint un nouveau plus bas historique à 0,02%**

Les rendements obligataires sont globalement orientés à la baisse. Le rendement à 10 ans américain revient sur ses plus bas niveaux de l'année. En Europe, les écarts de rendement entre pays sont stables.

### **Marchés d'actions en ordre dispersé**

Le marché américain approche à nouveau ses plus hauts historiques sans parvenir pour l'instant à le dépasser. Il est porté par un dollar qui s'affaiblit suite aux propos plus prudents de la présidente de la Réserve fédérale. La baisse du dollar est favorable au cours du pétrole qui poursuit sa tendance haussière au-dessus des 50 dollars. Ce sont les marchés émergents qui profitent le plus de ce double moteur. En revanche, le Japon et la zone euro sont à la traîne.

[> 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

**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.

**Investment grade :** Titres émis par les emprunteurs dont la note, attribuée par les agences de notation, va de AAA à BBB- (selon l'échelle de Standard & Poor's). Ils se distinguent des titres "non-investment grade", également appelés "speculative grade" ou "high yield" ("haut rendement"), bien plus risqués mais procurant un rendement plus substantiel (notes allant de BB+ à D selon Standard & Poor's).

**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.

[> Retour au sommaire](#)

## AVERTISSEMENT

**Achévé de rédiger le 10/06/16 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.*

[> Retour au sommaire](#)