

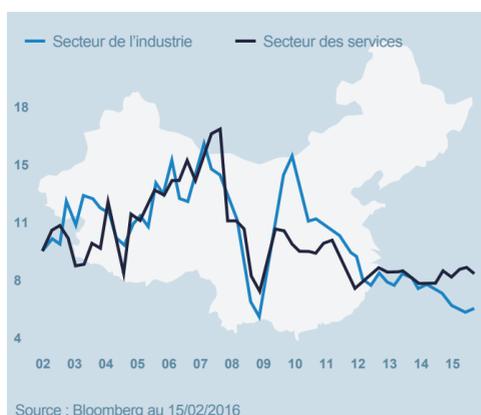
01

ÉCONOMIE

La croissance mondiale devrait accélérer marginalement en 2016, la conjoncture devrait rester plus favorable dans les pays développés.

CHINE : INQUIÉTUDES EXAGÉRÉES

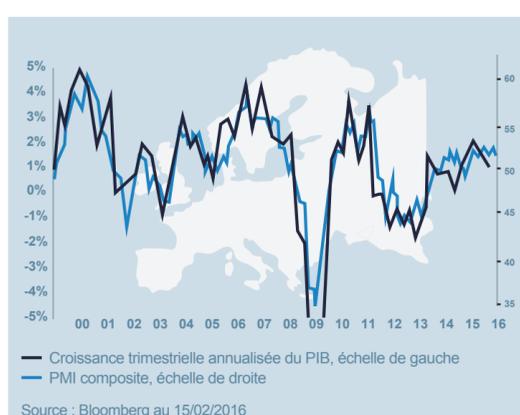
Les autorités chinoises vont continuer d'utiliser leurs marges de manœuvre pour éviter un ralentissement trop rapide. Le secteur manufacturier ralentit mais les services restent bien orientés.



CHINE : CROISSANCE SUR UN AN PAR SECTEUR

ZONE EURO : LA REPRISE VA SE POURSUIVRE

Des indices PMI cohérents avec une croissance de l'ordre de 2%.



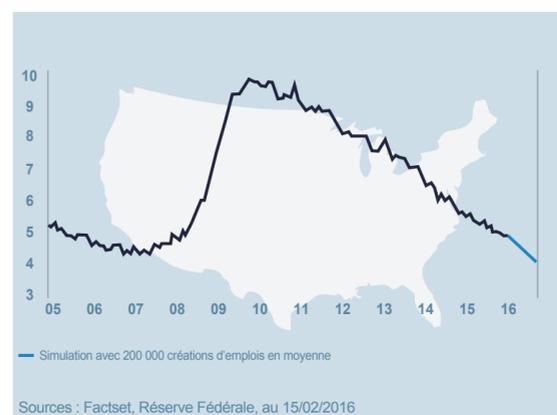
ZONE EURO : CROISSANCE DU PIB ET INDICES PMI

LES ÉTATS-UNIS AVANCENT DANS LEUR CYCLE ÉCONOMIQUE

La Fed va continuer de remonter ses taux, c'est le signe que l'économie américaine se porte bien.



Entre 2010 et 2015 le chômage a été divisé par 2.



ÉTATS-UNIS : TAUX DE CHÔMAGE

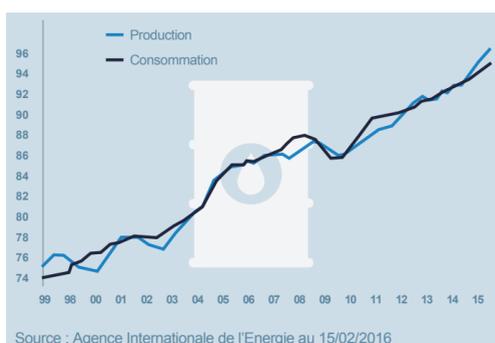
02

MARCHÉS

Malgré la volatilité, des marchés actions relativement attrayants mais avec une nette préférence pour la zone euro

MATIÈRES PREMIÈRES : UN REBOND NOTABLE SEMBLE PEU PROBABLE

Le prix du pétrole devrait rester bas en raison d'une offre toujours surabondante, ce qui devrait soutenir l'économie.



MARCHÉ MONDIAL DU PÉTROLE (Mb/j, moyenne sur un an)

€ PRIVILÉGIER LES ACTIONS DE LA ZONE EURO

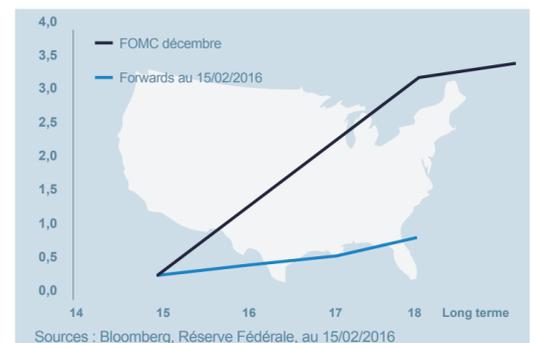
Les marges opérationnelles des entreprises américaines ont atteint un pic. Celles des entreprises européennes peuvent encore progresser (baisse de l'euro contre dollar, baisse du prix du pétrole et des autres matières premières). Les marchés actions de la zone euro devraient refléter cette amélioration.



MARGE D'EBITDA (DOUZE DERNIERS MOIS ET CONSENSUS)

LES MARCHÉS OBLIGATAIRES SOUS INFLUENCE DE LA FED

Des marchés toujours très loin du scénario central de la Fed. Un ajustement des marchés sur la trajectoire de la Fed justifierait des taux 10 ans 150 points de base plus haut.



ÉTATS-UNIS : TAUX DE POLITIQUE MONÉTAIRE "FED FUNDS", MÉDIANE DES PRÉVISIONS DE LA FED ET ANTICIPATION DES MARCHÉS

L'opinion exprimée ci-dessus est datée du mois de février 2016 et est susceptible de changer.

SUIVEZ & PARTAGEZ

L'actualité de Lazard Frères Gestion



SITE WEB
www.lazardfreresgestion.fr



BLOG
www.lazardfreresgestion-tribute.com



LINKEDIN
Lazard Frères Gestion