

# LA SEMAINE EN BREF

## DU 12/10/20 AU 18/10/20

### LES FAITS MARQUANTS

**AUX ÉTATS-UNIS**, les nouvelles inscriptions au chômage progressent à nouveau. La consommation de biens reste soutenue en septembre alors que la production industrielle se replie à nouveau.

**DANS LA ZONE EURO**, la production industrielle a fortement ralenti en août et reste encore en net retrait par rapport aux niveaux de février 2020. C'est également le cas pour les échanges internationaux hormis ceux avec la Chine qui sont revenus sur leurs niveaux d'avant crise.

**AU JAPON**, le gouvernement japonais a déclaré qu'il envisageait un soutien budgétaire supplémentaire qui se concentrerait sur la redynamisation de la consommation.

**EN CHINE**, l'inflation se replie. Le commerce extérieur retrouve sa vigueur. Le soutien monétaire via les crédits bancaires et budgétaire via les émissions obligataires des gouvernements locaux ne se dément pas en septembre.

### L'ÉVÉNEMENT DE LA SEMAINE

Le FMI a publié ses nouvelles prévisions d'automne. **La contraction du PIB mondial pour 2020 est revue de -5,2% attendu en juin à -4,4% en octobre, reflétant un rebond plus fort que prévu post confinement et au 3<sup>ème</sup> trimestre.** En revanche, pour 2021, la croissance mondiale est revue à la baisse à +5,2% vs +5,4% en juin avec l'anticipation de la persistance de mesures de distanciation sociale.

Pour l'institut, la question de la hausse des dettes publiques est un sujet majeur. Elles vont atteindre 100% du PIB à l'échelle mondial, augmentant de 20 points de PIB à 125% en 2021 pour les pays développés et augmentant de 10 points à 60% du PIB pour les pays émergents et en développement.

**La crise accroît les inégalités entre pays et au sein des pays, mettant fin à 2 décennies de recul de l'extrême pauvreté dans le monde.** Près de 90 millions de personnes pourraient tomber sous le seuil de pauvreté extrême de 1,90 dollar par jour cette année.

Enfin, en écho aux discussions sur une taxe pour les multinationales au sein de l'OCDE, le FMI appelle à la coopération internationale sur le sujet, les entreprises devant « payer des taxes à hauteur de leur profitabilité ».

### LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

**+5,4%**

Ventes de détail en septembre aux Etats-Unis (en glissement annuel)

“  
*Could you imagine if I lose? I'm not going to feel so good. Maybe I'll have to leave the country.*  
 ”

Donald Trump, évoquant une possible défaite

### À VENIR CETTE SEMAINE

Etats-Unis	PMI d'octobre FOMC
Zone euro	PMI d'octobre
Japon	PMI d'octobre
Chine	PIB 3T20 Activité en septembre

### NOS SCÉNARIOS DE MARCHÉ À 3 MOIS AU 24.09.20



Stabilisation de la macro et élections américaines chaotiques



Victoire démocrate complète aux élections américaines

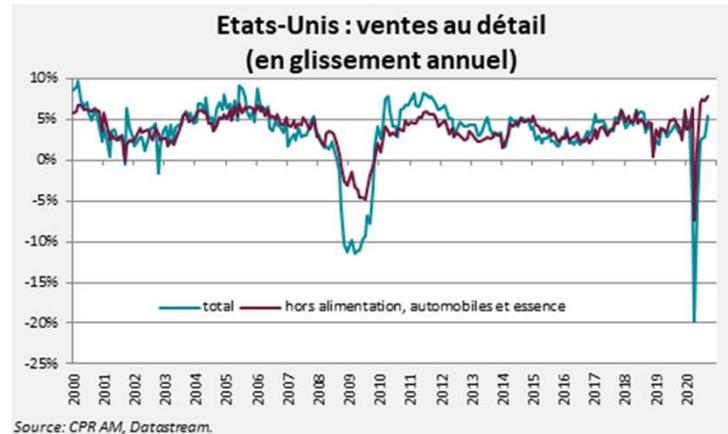


Etudes cliniques démontrant l'efficacité des vaccins



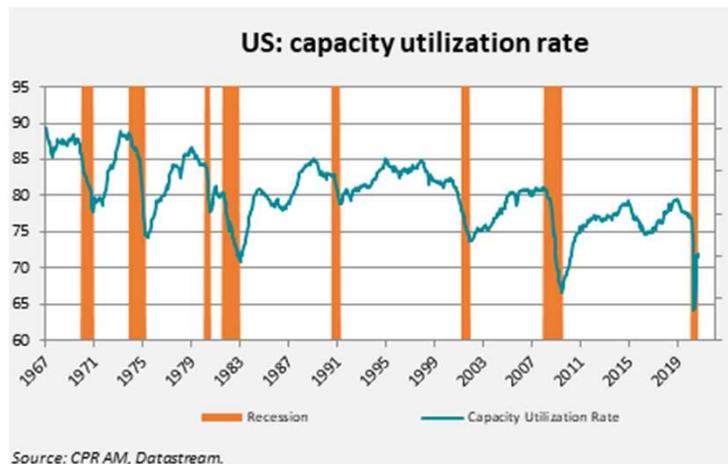
## CONSOMMATION

- **Les ventes au détail surprennent positivement en septembre** (hausse de 1,9% sur le mois et de 5,4% en glissement annuel). Pour rappel, les ventes au détail mesurent surtout la consommation de biens or c'est la consommation de services qui est fortement touchée lors de cette crise. Les ventes hors magasin stagnent sur des niveaux très élevés (augmentation de 1,2% seulement entre le T2 et le T3). En revanche, les ventes de voitures augmentent fortement sur le mois (cela explique quasiment la moitié de la hausse du mois). Une autre partie importante de la hausse de ce mois-ci provient des ventes de vêtements (rentrée scolaire ?).
- **Le sentiment des consommateurs mesuré par l'université du Michigan reste quasiment stable en octobre... et encore très en dessous des niveaux de ces dernières années.**



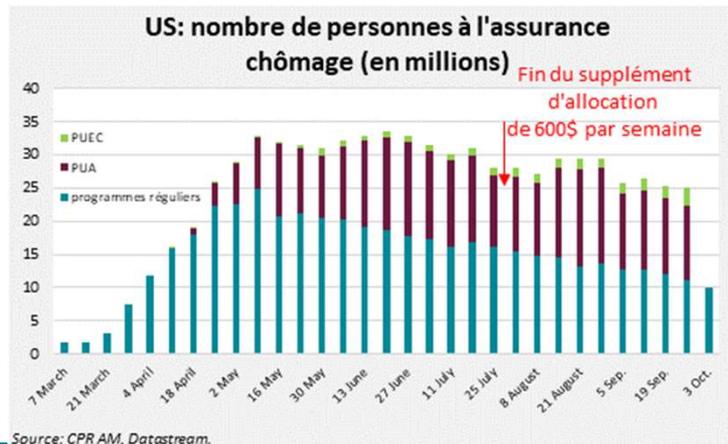
## ACTIVITE

- **La production industrielle ... baisse de 0,6% en septembre, tout en restant très en deçà des niveaux pré-crise (en baisse de 7,3% en glissement annuel).** L'utilisation des capacités de production retombe à 71,5%, soit l'un des plus bas niveaux de l'après-guerre à alors que la consommation de biens se porte bien, la production de biens est clairement à la peine...
- L'Empire Manufacturing (conditions industrielles dans l'Etat de NY) repart à la baisse en octobre, en passant de 17 à 10,5. En revanche, l'enquête équivalente réalisée par la Fed de Philadelphie progresse en octobre et revient sur un plus haut de 2 ans.
- **L'enquête services de la Fed de NY (Business Leaders) reste quasiment stable en territoire de contraction en octobre, pour le 8<sup>ème</sup> mois consécutif.** Les entreprises interrogées ne s'attendent pas à une amélioration des conditions.



## MARCHE DU TRAVAIL

**Les nouvelles inscriptions à l'assurance-chômage repartent (légèrement à la hausse), à 886 000 la semaine dernière (un plus haut depuis mi-août).** Le stock de personnes inscrites dans les programmes réguliers d'assurance-chômage baisse nettement une nouvelle fois (de 11,6 à 10,8 millions de personnes la semaine du 19 au 26 septembre) mais le stock de personnes inscrites au programme spécial Pandemic Emergency Unemployment Compensation monte fortement. Au final, le nombre de personnes inscrites à l'assurance-chômage reste relativement stable autour de 25 millions de personnes. Le programme PEUC concerne les personnes ayant épuisé les programmes réguliers d'assurance-chômage (il ajoute 13 semaines d'assurance-chômage).

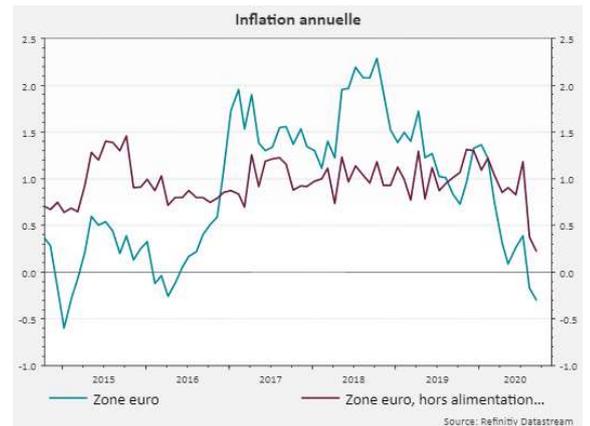




## ZONE EURO

### INFLATION

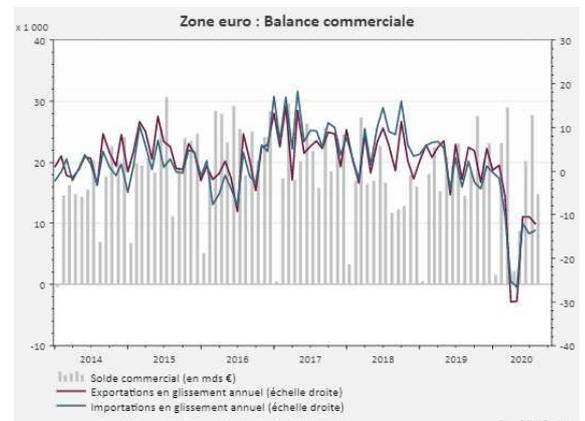
Le taux d'inflation annuel de la zone euro est confirmé à -0,3% en septembre 2020, contre -0,2% en août. La contribution négative de l'énergie s'accroît (-0,81% après -0,77%) tout comme celle des biens industriels (-0,08% après -0,03%) et la contribution des services ralentit nettement depuis mai (0,24% en septembre après 0,30% en août). La contribution des prix alimentaires à l'inflation totale est quasi-stable (0,34% après 0,33%).



### COMMERCE EXTERIEUR

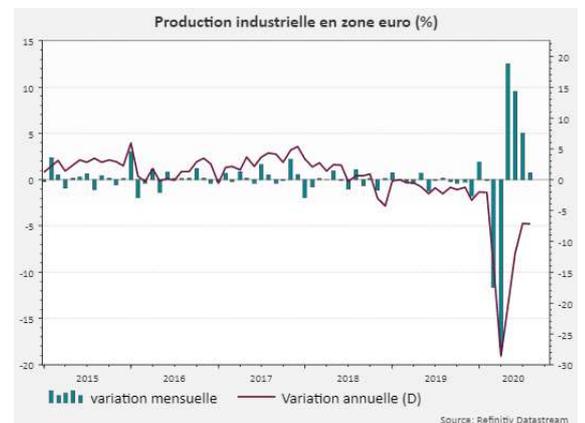
En août 2020, la balance commerciale s'est élevée à +21,9 Mds €, en hausse par rapport à juillet (+19,3 Mds €) selon les données cvs. Les exportations de la zone euro ont augmenté de 2,0% par rapport à juillet 2020, tandis que les importations ont augmenté de 0,5%. Par rapport à février 2020, les exportations ont enregistré une baisse de 11,0% et les importations de 10,7%. Le commerce intra zone euro a poursuivi son amélioration en août, atteignant 157,6 Mds € mais reste en repli de 4,3% par rapport à février 2020.

Sur les 8 premiers mois de 2020, la Chine était le principal partenaire de l'UE. Ce résultat est dû à une augmentation des importations (+4,4%) combinée à une légère baisse des exportations (-1,1%), tandis que le commerce avec les États-Unis a enregistré une baisse significative tant pour les importations (-11,9%) que les exportations (-10,7%).



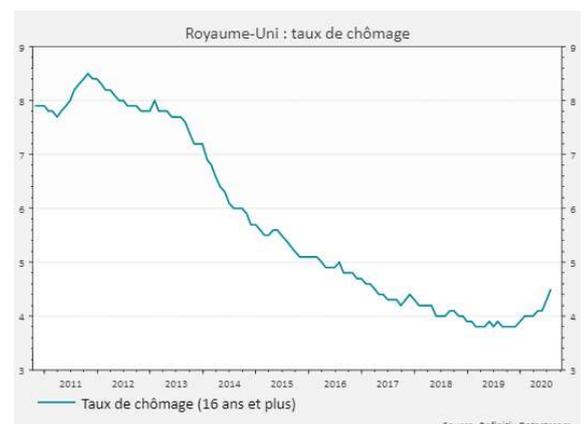
### PRODUCTION INDUSTRIELLE

Fort ralentissement de l'activité dans l'industrie en août  
La production industrielle a progressé de 0,7% en août après +5% en juillet. Sur un an, elle demeure en baisse de 7,2% à fin août 2020. C'est au Luxembourg (-15,8%), en Allemagne (-11,2%) et en France (-7,3%) que la production industrielle est le plus en retrait sur un an. En revanche, certains pays ont déjà ou presque retrouvé leurs niveaux d'activité de l'année dernière. C'est notamment le cas du Portugal, de la Pologne et de l'Italie.



## ROYAUME-UNI

Rapport sur l'emploi :  
Depuis mars 2020, le nombre de personnes en emploi a chuté de 673 000 à fin août dont 153 000 sur les 3 derniers mois. Le taux de chômage a progressé de 4,1% à fin mai à 4,5% à fin août. Le nombre de personnes touchant des indemnités pour chômage ou emploi faiblement rémunéré (Claimant Account) a atteint 2,7 millions de personnes.  
Sur les 3 derniers mois, 227 000 personnes ont été licenciées.  
Les salaires totaux n'ont pas progressé sur les 3 derniers mois à fin août en comparaison de la même période de 2019. Les salaires réguliers ont quant à eux progressé de 0,8%.



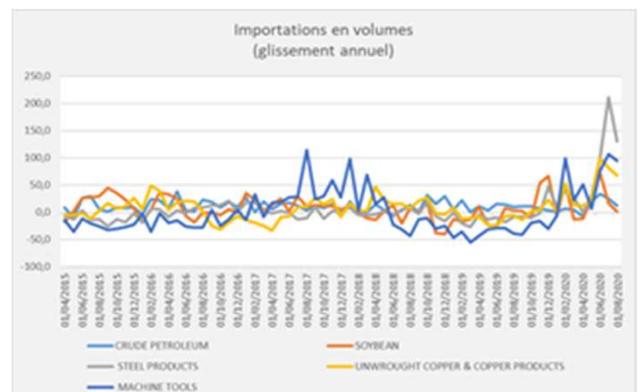
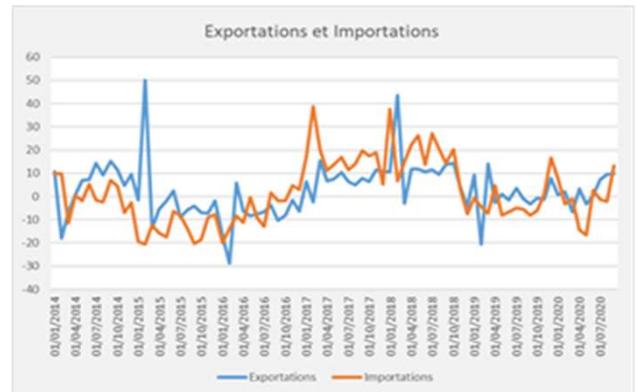


## CHINE

Les exportations accélèrent en septembre, en hausse de 9,9% sur un an après +9,5% en août. Les exportations restent particulièrement fortes à destination des Etats-Unis (+20,5% sur un an) et continuent d'accélérer vers l'ASEAN (+14,4% sur un an). Vers l'Europe et le Japon,, on observe plutôt un tassement de la hausse. Les exportations de circuits électroniques intégrés sont en hausse de 17,6% sur un an. Les exportations d'équipements pour la maison sont en hausse de 30,6% sur un an.

Les importations rebondissent nettement, avec +13,2% de hausse sur un an en septembre (-2,1% en août). Les importations de cuivre sont en hausse de 74,1% sur un an en septembre (+67,2% en août) et celles de fer de 17,1%. Les progressions restent soutenues en volume également. Les importations de pétrole brut en volume sont en hausse de 17,6% sur un an en septembre.

Au total, il faut prendre en compte un effet de base favorable, avec un nombre de jours ouvrés supérieur cette année (Festival d'automne plus tardif en comparaison de 2019), l'anticipation de certains importateurs en amont des restrictions américaines concernant Huawei intervenues le 15 septembre. **Le rebond des importations confirme la vigueur de la demande intérieure. La tendance haussière des exportations indique un renforcement de la demande étrangère.**



## INFLATION

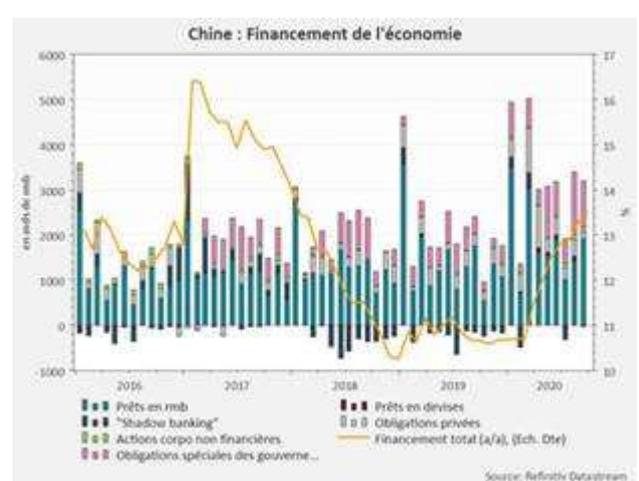
L'inflation se replie en septembre, à +1,7% en glissement annuel après +2,4% en août. Ceci s'explique par le ralentissement des prix de l'alimentation, en hausse de 7,9% sur un an en septembre, après +11,2% en août. Le prix du porc est en hausse de 25,5% en glissement annuel après +52,6% en août. L'inflation hors alimentation reste inchangée à 0% en septembre après +0,1% en août. L'inflation core reste inchangée à +0,5% en septembre, avec la baisse du prix de l'énergie (-14,7% après -13,8%).

Les prix à la production reculent de 2,1% sur un an en septembre, après -2% en août, avec le recul des matières premières. Ceci laisse des marges de manœuvres à la PBOC.



## FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE

Le soutien monétaire ne se dément pas ! les données de crédits du mois de septembre restent très élevées ! Les nouveaux crédits bancaires atteignent 1919 mds de rmb en septembre, après 1420 mds en août. L'essentiel de ces crédits correspondent à des prêts à moyen long terme aux entreprises. L'autre source principale de financement de l'économie consiste en émissions obligataires des gouvernements locaux. Celles-ci restent particulièrement dynamiques, atteignant encore 1010 mds en septembre après 1379 mds en août. Depuis le début de l'année, c'est 6729 mds de rmb d'émissions enregistrées à comparer à 3989 mds il y a un an. L'ensemble des financements à l'économie progressent de 3579 mds de rmb, comme en août. L'encours de financement est toujours en hausse, de 13,5% sur un an après 13,3% en août. A noter qu'assez récemment, le Premier ministre a de nouveau appelé les gouvernements locaux à renforcer leurs politiques de soutien afin de réaliser les objectifs de développement annuels.



Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de CPR AM sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Les informations contenues dans ce document n'ont aucune valeur contractuelle et n'engagent pas la responsabilité de CPR AM. Elles sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos, et elles ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations contenues dans ce document n'ont aucune valeur contractuelle. Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans l'autorisation préalable de CPR AM. Sous réserve du respect de ses obligations, CPR AM ne pourra être tenu responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement.

# INDICATEURS & ÉVÉNEMENTS À VENIR



## ACTUALITÉ DES BANQUES CENTRALES

Dates	Actualités
4 novembre	FED
5 novembre	BOE
29 octobre	BOJ
29 octobre	BCE

Dates	Actualités
20 octobre	Hongrie (0,60%) statu quo attendu
22 octobre	Israël (0,10%) statu quo attendu Turquie (10,25%) +100bp possible
23 octobre	Russie (4,25%) -25bp possible

## INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Dates	Pays	Actualités
19 oct.	Chine	PIB 3T20 Production industrielle, ventes de détail et investissement de septembre
	Japon	Balance commerciale de septembre
	Etats-Unis	Enquête NAHB d'octobre
20 oct.	Etats-Unis	Mises en chantier de septembre Phila Fed survey d'octobre
	Royaume-Uni	Inflation de septembre
21 oct.	Etats-Unis	Beige book
	Zone euro	Confiance des consommateurs d'octobre
	France	Enquête INSEE dans l'industrie d'octobre
22 oct.	Etats-Unis	Ventes de logements anciens de septembre
	Japon	Inflation de septembre PMI Flash d'octobre
23 oct.	Zone euro	PMI flash d'octobre
	Etats-Unis	PMI flash d'octobre

## INDICATEURS FINANCIERS

Indices actions au	16/10/2020	1 semaine	1 mois	Début 2020	1 an	3 ans
SP 500	3 484	0,19%	2,90%	7,83%	16,53%	36,21%
Eurostoxx 50	3 245	-0,84%	-2,80%	-13,34%	-9,83%	-10,00%
Nikkei	23 411	-0,89%	-0,28%	-1,04%	4,17%	10,14%
MSCI Emergents	1 124	0,14%	0,63%	0,85%	9,76%	-0,68%
MSCI Emergents- LATAM	371	-1,34%	-5,03%	-33,60%	-27,80%	-29,69%
MSCI Emergents Asie	665	0,45%	1,96%	12,79%	23,42%	17,09%
FTSE 100	5 920	-1,61%	-2,61%	-21,52%	-17,42%	-21,36%

Matières premières	16/10/2020	1 semaine	1 mois	Début 2020	1 an	3 ans
Pétrole (WTI)	40,81	-0,56%	1,62%	-33,19%	-24,33%	-21,32%
Pétrole (Brent)	42,98	0,07%	1,61%	-35,18%	-27,14%	-25,68%
Or	1 903,31	-1,19%	-3,23%	25,18%	27,61%	45,98%
Cuivre	6 723,80	-0,65%	-1,02%	9,35%	17,70%	-5,59%
Blé	6,35	5,13%	14,41%	1,93%	24,27%	49,76%
Soja	10,28	-2,10%	4,47%	9,71%	15,12%	8,44%
Sucre	13,69	-0,51%	8,05%	1,11%	10,85%	-4,27%
Café	163,00	-1,06%	-7,52%	-1,36%	23,48%	12,03%

Niveaux de taux	16/10/2020	1 semaine	1 mois	Début 2020	1 an	3 ans
10 ans US	0,74	-0,03	0,06	-1,17	-1,00	-1,57
10 ans Allemagne	-0,62	-0,09	-0,14	-0,44	-0,23	-1,00
10 ans France	-0,35	-0,07	-0,13	-0,47	-0,21	-1,14
10 ans Espagne	0,13	-0,05	-0,14	-0,34	-0,13	-1,45
10 ans Italie	0,66	-0,06	-0,32	-0,77	-0,37	-1,38
10 ans Japon	0,02	-0,01	0,00	0,04	0,18	-0,04

Devises	16/10/2020	1 semaine	1 mois	Début 2020	1 an	3 ans
EUR/USD	1,17	-0,90%	-0,81%	4,53%	5,85%	-0,65%
USD/JPY	105,42	-0,18%	0,45%	-2,95%	-3,08%	-6,03%
EUR/GBP	0,91	0,11%	-0,42%	7,38%	5,16%	1,92%
USD/GBP	0,77	1,02%	0,40%	2,74%	-0,65%	2,59%

Breakeven inflation	16/10/2020	1 semaine	1 mois	Début 2020	1 an	3 ans
5 ans US	1,80	-0,04	-0,02	-0,04	0,14	-0,19
10 ans US	1,97	-0,03	0,02	-0,01	0,16	-0,15
5 ans EUR	0,63	-0,04	-0,10	-0,44	-0,26	-0,67
10 ans EUR	0,86	-0,04	-0,11	-0,33	-0,19	-0,59

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de CPR AM sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Les informations contenues dans ce document n'ont aucune valeur contractuelle et n'engagent pas la responsabilité de CPR AM. Elles sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos, et elles ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations contenues dans ce document n'ont aucune valeur contractuelle. Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans l'autorisation préalable de CPR AM. Sous réserve du respect de ses obligations, CPR AM ne pourra être tenu responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement.