# LA SEMAINE EN BREF
## DU 26/04/21 AU 02/05/21

## LES FAITS MARQUANTS

**AUX ÉTATS-UNIS**, les statistiques de revenu et de dépenses de consommation battent des records en mars. La croissance au T1 sort au-dessus des attentes, à +6,4% en annualisé.

**DANS LA ZONE EURO,** le PIB s'est contracté au 1er trimestre dans la plupart des pays de la zone du fait des mesures sanitaires. L'inflation accélère nettement du fait d'une effet de base très fort sur les prix de l'énergie.

**AU JAPON,** la persistance de la question sanitaire continue de peser sur la confiance et freine le rebond pourtant net du côté de l'industrie, grâce à la demande extérieure.

**EN CHINE**, les PMI du NBS ont quelque peu déçu, confirmant un ralentissement dans le rythme de reprise. On surveillera la dynamique de consommation pendant les congés du mois de mai. Les mesures de contrôle des plateformes internet se multiplient.

## L'ÉVÉNEMENT DE LA SEMAINE

Au 3 mai 2021, la Commission européenne a reçu 13 des 27 plans de relance et de résilience attendus : Allemagne, Autriche, Belgique, Danemark, Espagne, France, Grèce, Italie, Lettonie, Luxembourg, Portugal, Slovaquie et Slovénie. Ces plans doivent prévoir 37% minimum d'investissement dans la transition écologique et 20% dans la digitalisation de l'économie.

- Celui de l'Italie s'élève à 222,1 Mds € dont 191,5 Mds € devant provenir de NGEU. Outre les investissements ciblant les priorités définies avec l'UE, le gouvernement prévoit de consacrer 82 Mds € pour développer le sud de l'Italie. En termes de réforme, le gouvernement a mis l'accent sur l'efficacité de l'administration publique, de la justice et la mise en concurrence. Il estime que le plan devrait augmenter le PIB de 3,6% d'ici 2036 et l'emploi de 3,2%.

En Espagne, le PNRR cible 70 Mds € d'investissement à 3 ans grâce aux subventions européennes. L'Espagne prévoit un soutien important à la mobilité propre. Le gouvernement a présenté une réforme visant à augmenter l'âge effectif de départ à la retraite, la baisse de l'emploi public précaire et la réforme de la négociation collective.

Les 27 doivent finir de ratifier la mesure sur les ressources propres de l'UE avant que la Commission puisse procéder à l'émission d'un emprunt commun à l'été et verser 13% des subventions prévues en septembre.

### LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

**+21,1%**

Croissance des revenus en mars aux Etats-Unis

> *"We're not that far. We've had one great job report. It's not enough. We're going to act on actual data and we're going to see more data. It's no more complicated than that"*
>
> **Jerome Powell, au sujet d'un ralentissement des achats de la Fed**

### À VENIR CETTE SEMAINE

| | |
|---|---|
| Etats-Unis | ISM d'avril<br>Rapport sur l'emploi |
| Zone euro | Ventes de détail de mars |
| Japon | Salaires de mars |
| Chine | PMI Caixin d'avril<br>Commerce extérieur |

## NOS SCÉNARIOS DE MARCHÉ À 3 MOIS AU 23.04.21

**CENTRAL** — 60 % PROBA
NORMALISATION GRADUELLE

**ALTERNATIF 1** — 25 % PROBA.
CRAINTES DE SURCHAUFFE AUX ETATS-UNIS

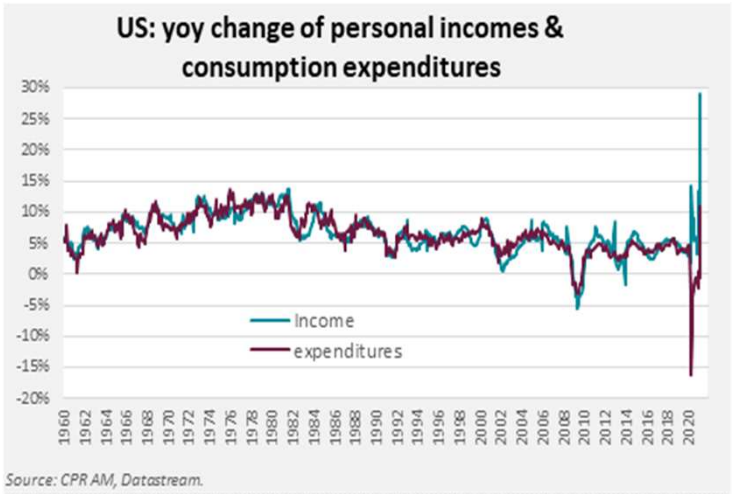
**ALTERNATIF 2** — 15 % PROBA.
RÉCOUVERTURE DÉCALÉE LIMITANT LE REBOND EN 2021

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.

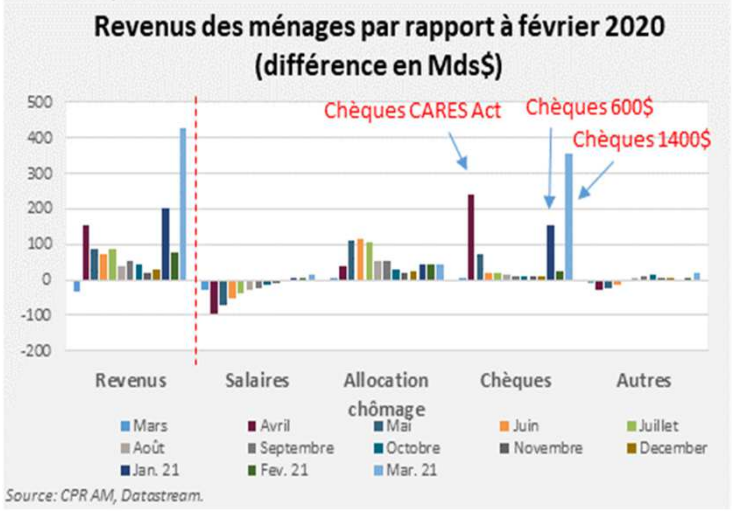
# ETATS-UNIS

## CONSOMMATION ET REVENU

- **Hausse historique des revenus des ménages en mars 2021 : +21,1% sur le mois, qui s'expliquent presqu'exclusivement par les chèques de 1400 $ versés en mars (une petite partie des chèques – 50 Mds$ – a été versée en avril).** En glissement annuel, les revenus augmentent de 29%, ce qui est là aussi très au-dessus de tout ce qui s'est vu sur l'après-guerre. Attention ici, ces chèques n'étant pas renouvelés, les prochains chiffres seront très négatifs (les revenus devraient baisser d'environ 13/14% en avril…), sans que la situation ne soit nécessairement plus mauvaise.
- **Les dépenses de consommation ont progressé de 4,2% sur le mois en mars, soit le 3ème chiffre le plus fort depuis le début de la série en 1959… Ici, le plus positif est que les dépenses en services ont augmenté de 2% sur le mois, plus forte progression depuis juin 2020, ce qui montre que la réouverture de l'économie est en marche.**
- **La consommation progresse, fortement donc.. mais le taux d'épargne aussi, qui passe de 13,9% à 27,6%, ce qui fournit du carburant pour la consommation les mois suivants.**
- **Mois de records … mais le chiffre d'avril sera sans doute plus intéressant car il commencera à nous donner des infos sur l'utilisation de l'excès d'épargne en période de réouverture.**
- **L'inflation core PCE, indicateur préféré de la Fed, passe de 1,4% à 1,8% en glissement annuel en mars.**



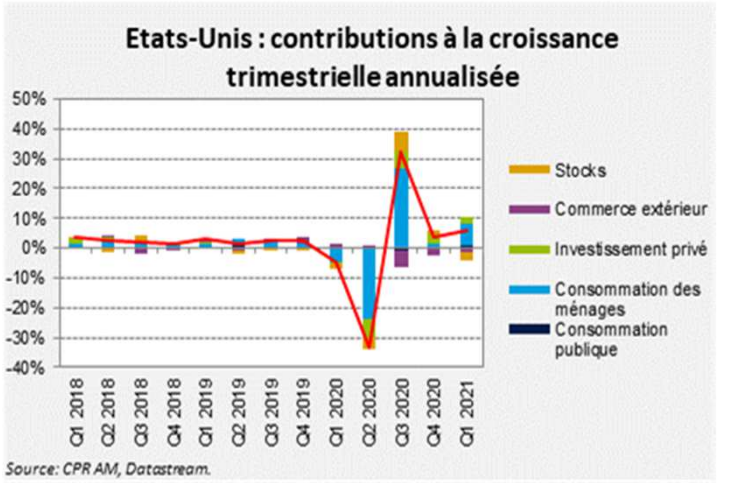
Source: CPR AM, Datastream.



Source: CPR AM, Datastream.

## CROISSANCE

**Le PIB a augmenté de 6,4% au T1 en rythme annualisé et n'est plus qu'à 0,9% de son niveau du T4 2019 (niveau d'avant-crise). La croissance au T1 provient en très large part de la consommation des ménages (contribution de 7.02 points sur les 6,4 % de croissance), elle-même stimulée par les chèques.** La principale contribution négative concerne les stocks : les entreprises ont fortement déstocké.



Source: CPR AM, Datastream.

## MARCHE DU TRAVAIL

Le nombre de personnes s'étant inscrites au programme régulier d'assurance chômage a atteint la semaine dernière un nouveau plus bas depuis le début de la crise (575 000 en non-ajusté) **mais la très bonne nouvelle du communiqué du Department of Labor est que le total des personnes inscrites à l'assurance chômage (en date du 10 avril) passe sous la barre des 17 millions de personnes pour la première fois depuis le début de la crise** (le chiffre de la semaine de la toute fin décembre est aberrant car certains programmes exceptionnels n'avaient pas encore été renouvelés. Ce chiffre montre que les conditions sur le marché du travail se sont vraiment fortement améliorées sur les mois de mars/avril (réouverture).

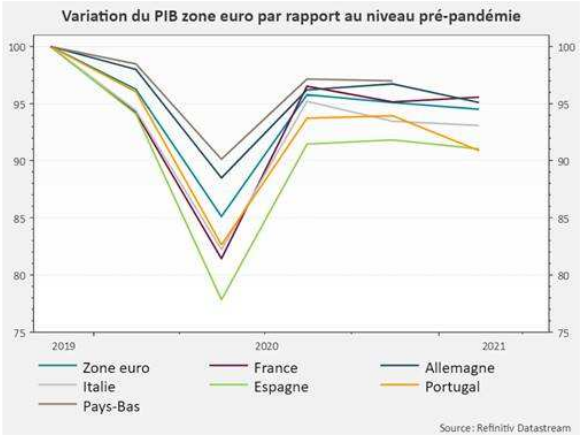
Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de CPR AM sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Les informations contenues dans ce document n'ont aucune valeur contractuelle et n'engagent pas la responsabilité de CPR AM. Elles sont basées sur des sources 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.

# EUROPE

## ZONE EURO

### CROISSANCE

**Le PIB de la zone euro a baissé de 0,6% au 1er trimestre 2021 par rapport au trimestre précédent, après une -0,7% au T4 2020.** La baisse est un peu moins forte que ce qu'attendait le consensus (-0,8%). Sur un an, le PIB se contracte de 1,8% et par rapport au niveau du T4 2019 de 5,5%. Les situations sont très différentes selon les pays en fonction des règles sanitaires et de l'adaptation de l'économie. Ainsi, le PIB s'est contracté de 3,3% sur le trimestre au Portugal, de 1,7% en Allemagne, de 0,5% en Espagne et de 0,4% en Italie mais il a progressé de 0,4% en France et de 0,6% en Belgique. La décomposition du PIB n'est pas encore disponible.

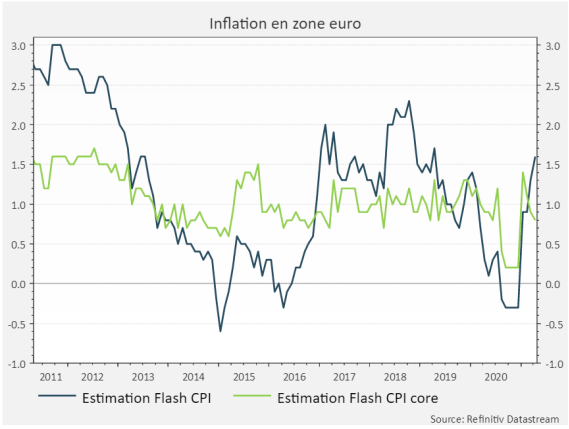



- **En Allemagne, le PIB s'est contracté de 1,7% au 1er trimestre 2021 par rapport au trimestre précédent après une +0,5% au T4 2020.** L'office fédéral de la statistique mentionne que la crise du covid a affecté la consommation des ménages tandis que les exportations de biens soutenaient l'économie. Le PIB est encore 4,9% en dessous de son niveau pré-pandémie.
- **En France, le PIB augmente de +0,4 % après – 1,4 % au T4 2020.** Le rebond est limité puisque le PIB demeure inférieur de 4,4 % à son niveau du T4 2019. La demande intérieure contribue positivement à la croissance sur le trimestre (+0,9 point) grâce au redressement de la consommation des ménages et surtout à l'accélération de l'investissement qui retrouve quasiment son niveau d'avant crise (-2,5% par rapport au T4 2019). En revanche, le commerce extérieur retire 0,4% à la croissance sur le trimestre du fait d'une baisse plus marquée des exportations que des importations. **L'acquis de croissance pour 2021 s'élève à 4,1%.**
- **En Espagne, le PIB a reculé de 0,5% au 1er trimestre 2021 après une stagnation au T4 2020**. Toutes les composantes de la demande hormis la consommation des administrations publiques ont apporté une contribution négative à l'évolution du PIB sur le trimestre.
- **En Italie, le PIB a reculé de 0,4% au 1er trimestre 2021 après -1,8% au T4 2020.** L'ISTAT précise que la baisse la contribution du commerce extérieur a été négative tandis que celle de la demande interne a été positive. L'acquis de croissance pour 2021 s'élève à 1,9%.

### INFLATION

**Le taux annuel d'inflation a progressé de 1,3% en mars à 1,6% en avril mais l'inflation core a ralenti de 0,9% à 0,8% au plus bas depuis décembre 2020.**

La progression annuelle des prix de l'énergie atteint 10,3% en avril après 4,3% en mars. Les prix des biens hors énergie progressent également (0,5% après 0,3%). En revanche, les prix alimentaires ralentissent (0,7% après 1,1%) ainsi que ceux des services (0,9% après 1,3%).




### ENQUETE DE CONJONCTURE

**En avril, l'indicateur de sentiment économique a poursuivi sa forte reprise, l'ESI s'établi à 110,3 dans la zone euro.** Il gagne 9,4 points par rapport à mars et se retrouve désormais bien au-dessus de sa moyenne de long terme, dépassant pour la première fois son niveau pré pandémique (103,4 en février 2020). L'indice est tiré par une amélioration de la confiance dans tous les secteurs d'activité. La confiance dans l'industrie a augmenté pour le 5ème mois consécutif (+8,3) et a atteint un nouveau sommet historique.

### EMPLOI

**Le taux de chômage a baissé de 8,2% en février 2021 à 8,1% en mars 2021.** Il reste faible grâce aux mesures de chômage partiel et de la hausse du nombre de personnes bénéficiant de ces dispositifs observée au cours des derniers mois. Des signaux positifs commencent à apparaitre comme la hausse des emplois vacants, de l'emploi intérimaire et des CDD.

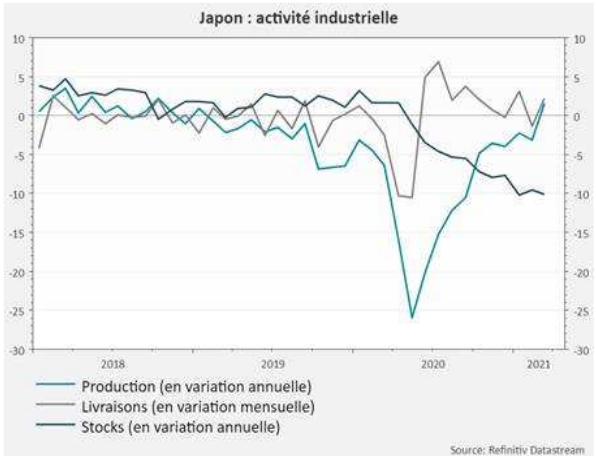
Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de CPR AM sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Les informations contenues dans ce document n'ont aucune valeur contractuelle et n'engagent pas la responsabilité de CPR AM. Elles sont basées sur des sources 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.

# ASIE

## JAPON

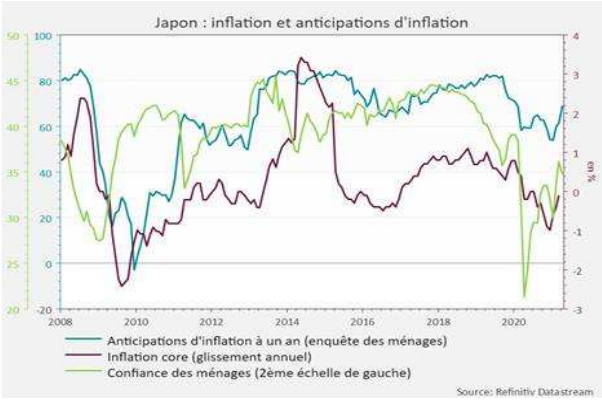
### PRODUCTION INDUSTRIELLE

**Production industrielle en hausse surprise en mars, alors que l'ensemble des anticipations plaidait pour une baisse !** La production industrielle progresse de 2,2% sur le mois de mars, après un recul de 1,3% en février. En glissement annuel, la production progresse de 4% en mars après -2% en février. 9 des 15 secteurs industriels sont en progression. En revanche, les baisses d'activité semblent concentrées dans les secteurs souffrant de disruption des chaines d'approvisionnement mondiales (équipement électrique et électronique notamment). Les anticipations des industriels sont également à la hausse de 8,4% pour le mois d'avril avant un repli pour le mois de mai (-4,3%). L'appréciation du gouvernement reste la même « industrial production is picking up ».




### CONFIANCE DES MENAGES

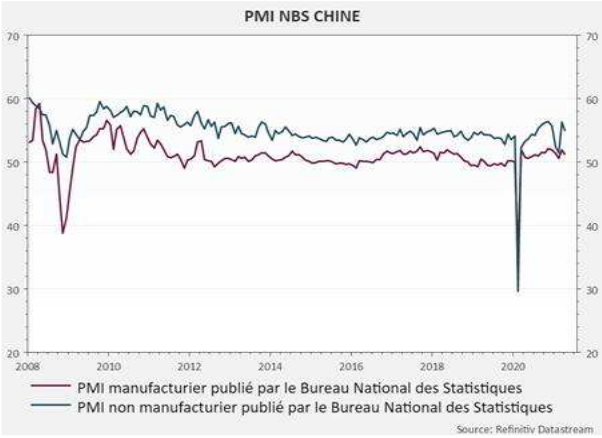
**Baisse de la confiance des ménages en avri**l. La crise sanitaire prenant le dessus à nouveau à la fin du mois d'avril avec la remontée des cas et le retour de l'Etat d'urgence bien qu'il n'ait été formellement annoncé qu'après la réalisation de l'enquête, la confiance des ménages se replie après 3 mois de hausse. L'indice perd 1,4 point à 34,7. En revanche, les anticipations d'inflation des ménages continuent de se redresser, passant d'une inflation à 1 an à 1,8% en mars à une inflation supérieure à 2% en avril.

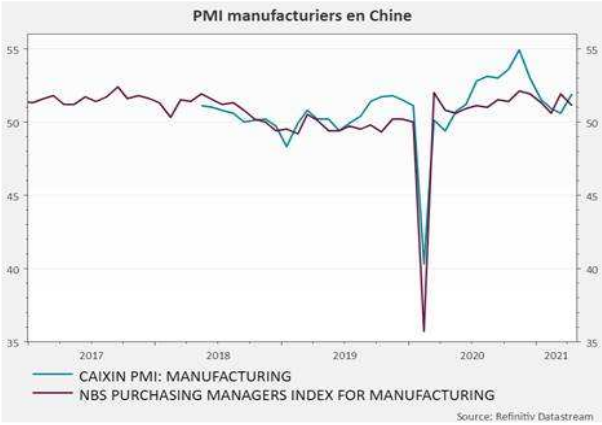



## CHINE

### PMI

Des PMI du NBS plutôt décevant en avril alors même que le PMI Caixin manufacturier progresse. L'indice PMI manufacturier du NBS recule de 51,9 en mars à 51,1 en avril. Sur la même période le PMI manufacturier Caixin progresse de 50,6 à 51,9. Ceci semble indiquer que la dynamique d'activité dans le manufacturier reste soutenue grâce à une demande extérieure vigoureuse. Selon le NBS, la plupart des composantes de l'enquête reculent, y compris celle de l'emploi qui repasse en dessous de 50. Les entreprises interrogées signalent les disruptions dans les chaines d'approvisionnement comme explication de leur ralentissement. Les pressions sur les prix restent fortes, mais un peu moins qu'en mars. Du côté de l'indice Caixin c'est une progression de la plupart des composantes qui est enregistrée, et les mêmes difficultés en matière de logistique et de coûts. Pour préserver leurs marges, les entreprises indiquent répercuter une partie de la hausse de leur coût sur leurs prix de vente. Au total l'activité dans le manufacturier reste solide mais moins dynamique qu'en fin d'année 2020. L'indice PMI non manufacturier du NBS recule également à 54,9 après 56,3 en mars. L'indice d'activité dans les services passe de 55,2 en mars à 54,4 en avril, toujours supérieur à la moyenne du 1er trimestre 2021. L'indice d'activité dans la construction chute de 62,3 en mars à 57,4 en avril.




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.

# BANQUES CENTRALES

## RESERVE FEDERALE

**Durcissement dovish de la communication**

**Aucune décision prise et aucun changement relatif aux outils de politique monétaire.**

- **Barre pour un tapering :** que « des progrès substantiels soient faits en ce qui concerne les objectifs d'emploi maximum et de stabilité des prix » (c'était le « substantiel » qui aurait pu être enlevé)
- **Barre pour une hausse de taux :** être à l'objectif d'emploi maximum, que l'inflation soit à 2% et qu'elle soit en passe d'excéder 2% de façon modérée pendant quelques temps

**Mais le communiqué prend note de l'amélioration sur le front sanitaire et de l'amélioration des chiffres d'activité et d'emploi. Surtout, les risques ne sont plus présentés comme « considérables ».** L'augmentation de l'inflation est soulignée… et attribuée « largement à des facteurs temporaires ».

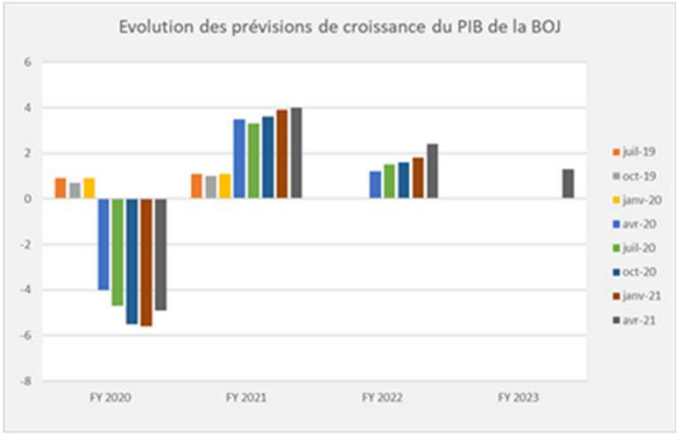
**Powell insiste bien sur le fait que le job report de mars a été très bon… mais qu'il ne s'agit que d'un job report… Que répondra-t-il en juin lorsqu'il aura ceux d'avril et de mai ? D'ailleurs, le mot de la fin de la conférence de presse allait exactement dans ce sens : «** *We got a really nice job report for March. It doesn't constitute substantial further progress.We're hopeful that we'll see along this path a way to that goal. And we believe we will. It just is a question of when. So when the time comes for us to talk about talking about it, we'll do that. But we're not that far. We've had one great job report. It's not enough. We're going to act on actual data and we're going to see more data. It's no more complicated than that".* **Autrement, les deux prochains job report vont peser lourd.**

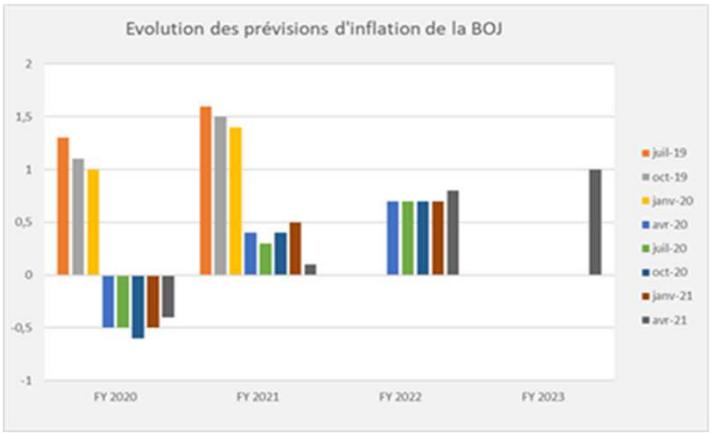
**Point très intéressant :** Powell a expliqué que les BE venaient juste d'atteindre les niveaux « compatibles » avec la nouvelle stratégie (d'Average Inflation Targeting). Notons donc le niveau du jour : BE 5 ans à quasiment 2,60 % et BE 10 ans à 2,40%.

## BANQUE DU JAPON

Comme attendu, la BOJ a laissé inchangée sa politique monétaire lors de sa réunion des 26 et 27 avril. En revanche, elle a modifié ses prévisions de croissance à la hausse surtout pour l'année fiscale 2022 et d'inflation à la baisse. C'est également la première publication de la BOJ pour l'année fiscale 2023, et cette prévision de long terme évoque une inflation à 1%, donc encore bien inférieure à l'objectif de 2%. En 2023, cela fera 10 ans de politique monétaire ultra accommodante.

L'appréciation sur la situation économique reste la même : « *Japan's economy has picked up as a trend, although it has remained in a severe situation due to the impact of COVID-19* ». Concernant le vote sur la prolongation des mesures en place de politique monétaire, un dissident est toujours présent, M. Kataoka. Il indique qu'il est souhaitable d'abaisser encore le taux court et les taux longs.




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 |
|---|---|
| **6 mai** | **BOE** |
| 10 juin | BCE |
| 16 juin | FED |
| 18 juin | BOJ |

| Dates | Actualités |
|---|---|
| 4 mai | Australie (0,10%) statu quo attendu |
| 5 mai | Thailande (0,50%) statu quo attendu<br>Brésil (2,75%) +75bp possible<br>Pologne (0,10%) statu quo attendu |
| 6 mai | Malaisie (1,75%) statu quo attendu<br>Norvège (0,00%) statu quo attendu<br>Tchéquie (0,25%) statu quo attendu<br>Turquie (19,00%) statu quo attendu |

## INDICATEURS ÉCONOMIQUES

| Dates | Pays | Actualités |
|---|---|---|
| 3 mai | Etats-Unis | ISM manufacturier d'avril |
| | Chine | PMI Caixin manufacturier d'avril |
| 4 mai | Etats-Unis | Balance commerciale de mars |
| 5 mai | Etats-Unis | Enquête ADP emploi privé d'avril<br>ISM non manufacturier d'avril |
| 6 mai | Zone euro | Ventes de détail de mars |
| | Japon | Minutes de la BOJ du 19 mars |
| | Allemagne | Commandes manufacturières de mars |
| | Etats-Unis | Productivité et coûts du T1 2021 |
| 7 mai | Chine | Réserves de change d'avril<br>Commerce extérieur d'avril |
| | Japon | Salaires de mars |
| | Allemagne/France | Production industrielle et balance commerciale de mars |
| | Etats-Unis | Rapport sur l'emploi d'avril |

## INDICATEURS FINANCIERS

| Indices actions au | 30/04/2021 | 1 semaine | 1 mois | Début 2021 | 1 an | 3 ans |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Nasdaq | 13 861 | -0,58% | 5,88% | 7,55% | 54,30% | 109,83% |
| SP 500 | 4 181 | 0,02% | 5,24% | 11,32% | 42,24% | 57,90% |
| Eurostoxx 50 | 3 975 | -0,96% | 1,42% | 11,88% | 32,66% | 12,39% |
| Nikkei | 28 813 | -0,72% | -1,25% | 4,99% | 45,73% | 28,24% |
| MSCI Emergents | 1 348 | -0,40% | 2,37% | 4,36% | 46,53% | 15,73% |
| MSCI Emergents- LATAM | 472 | -1,56% | 3,69% | -1,82% | 43,06% | -12,92% |
| MSCI Emergents Asie | 792 | -0,29% | 2,41% | 4,62% | 51,67% | 34,16% |
| FTSE 100 | 6 970 | 0,45% | 3,82% | 7,88% | 13,97% | -7,18% |

| Matières premières | 30/04/2021 | 1 semaine | 1 mois | Début 2021 | 1 an | 3 ans |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pétrole (WTI) | 65,01 | 5,78% | 9,89% | 34,65% | 245,06% | -5,19% |
| Pétrole (Brent) | 67,36 | 1,77% | 6,05% | 29,81% | 163,95% | -10,21% |
| Or | 1 770,46 | -0,30% | 3,86% | -6,71% | 3,85% | 34,82% |
| Cuivre | 9 829,00 | 2,58% | 11,85% | 26,84% | 90,48% | 45,18% |
| Blé | 7,62 | 3,25% | 18,14% | 13,22% | 38,80% | 67,84% |
| Soja | 15,51 | -0,06% | 8,61% | 18,85% | 84,42% | 54,95% |
| Sucre | 16,95 | 0,53% | 14,76% | 14,60% | 62,05% | 44,26% |
| Café | 190,33 | 1,79% | 10,34% | 8,12% | 22,86% | 33,58% |

| Niveaux de taux | 30/04/2021 | 1 semaine | 1 mois | Début 2021 | 1 an | 3 ans |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 10 ans US | 1,63 | 0,06 | -0,12 | 0,72 | 1,00 | -1,31 |
| 10 ans Allemagne | -0,20 | 0,06 | 0,09 | 0,38 | 0,29 | -0,76 |
| 10 ans France | 0,16 | 0,17 | 0,21 | 0,50 | 0,19 | -0,64 |
| 10 ans Espagne | 0,48 | 0,07 | 0,14 | 0,42 | -0,33 | -0,80 |
| 10 ans Italie | 0,86 | 0,08 | 0,19 | 0,34 | -0,91 | -0,92 |
| 10 ans Japon | 0,09 | 0,02 | -0,01 | 0,07 | 0,13 | 0,03 |

| Devises | 30/04/2021 | 1 semaine | 1 mois | Début 2021 | 1 an | 3 ans |
|---|---|---|---|---|---|---|
| EUR/USD | 1,20 | -0,66% | 2,47% | -1,60% | 10,53% | -0,48% |
| USD/JPY | 109,29 | 1,26% | -1,29% | 5,84% | 2,41% | -0,05% |
| EUR/GBP | 0,87 | -0,23% | 2,23% | -2,60% | -0,28% | -0,80% |
| USD/GBP | 0,72 | 0,43% | -0,24% | -1,02% | -9,75% | -0,32% |

| Breakeven inflation | 30/04/2021 | 1 semaine | 1 mois | Début 2021 | 1 an | 3 ans |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 5 ans US | 2,67 | 0,13 | 0,15 | 0,57 | 1,82 | 0,40 |
| 10 ans US | 2,54 | 0,07 | 0,05 | 0,35 | 1,21 | 0,18 |
| 5 ans EUR | 1,31 | 0,05 | -0,15 | 0,31 | 0,95 | -0,10 |
| 10 ans EUR | 1,43 | 0,06 | -0,06 | 0,31 | 0,80 | -0,11 |

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.