

## € Zone euro

Le taux d'inflation de la zone euro a reculé de 0,4% en juillet à -0,2% en août, selon les données provisoires publiées par Eurostat. L'inflation sous-jacente s'est également repliée à 0,4% en glissement annuel, contre 1,2% en juillet.

## 🇺🇸 États-Unis

L'indice PMI composite IHS Markit des États-Unis est ressorti à 54,6 en août, contre 50,3 en juillet, grâce à une amélioration significative à la fois de l'indice manufacturier et de celui des services, qui se sont établis respectivement à 53,1 et 55,0 (contre 50,9 et 50,0 pour le mois de juillet).

## 🌐 Pays émergents

La semaine dernière, le PIB du deuxième trimestre 2020 pour trois des principaux pays émergents a été publié. Le PIB de l'Inde s'est effondré de -23,9% en glissement annuel contre +3,1% au premier trimestre. Celui de la Turquie a reculé de -9,9% en glissement annuel, contre +4,4 % au premier trimestre. Enfin, le PIB du Brésil a diminué de -9,7% en glissement annuel, contre -2,5% au premier trimestre.

## 🏛️ Actions

Nouveaux sommets historiques en cours de semaine avant des prises de bénéfices marquées, notamment sur les valeurs technologiques. Rappelons que le Nasdaq 100 a quand même progressé de 77% en 4 mois, du 23 mars au 2 septembre.

## 🔍 Obligations

L'inflation de la zone euro devenant négative à -0,2% alors que les économistes attendaient 0,2% et les PMI suggérant un affaiblissement de la demande, les rendements obligataires ont chuté au cours de la semaine. Les rendements des obligations américaines à 10 ans ont baissé de 7 pb pour atteindre 0,62%, tandis que les obligations allemandes à 10 ans ont baissé de 5 pb, clôturant la semaine proche des plus bas des 3 derniers mois.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# -0,2%

L'inflation de la zone euro est passée dans le rouge en août.



### DATES CLÉS



#### 10 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

#### 16 septembre

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

#### 17 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon

#### 17 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

## Analyse de la semaine

Le plan « Relance France » affiché pour 2 ans est en ligne avec le programme présidentiel d'Emmanuel Macron : il vise à restaurer la compétitivité des entreprises françaises, à faciliter la création d'entreprises et l'embauche par un assouplissement des règles et procédures, à développer l'apprentissage des jeunes en entreprise, afin de faire baisser le chômage et d'accroître la richesse du pays. Il n'est pas accompagné par une politique de relance directe de la demande comme aux Etats-Unis ou en Allemagne (chèque ou baisse de la TVA). Cependant, le dispositif massif de chômage partiel devrait perdurer jusqu'à la fin de l'année. 30 milliards (mds) d'euros lui ont déjà été attribués. C'est aussi ce qui a permis à l'épargne de précaution des ménages français d'atteindre 100 mds d'euros, montant identique au plan de relance.

Le gouvernement français souhaite donc inciter les ménages français à dépenser, et cherche pour cela à restaurer la confiance qui passe naturellement par le marché de l'emploi. Il s'est engagé à ne pas accroître les impôts. Le plan serait financé à 40% par l'Europe. Il ferait passer l'endettement du pays de 100% à 120% du PIB. 30 mds d'euros sont mis en avant pour la transition écologique mais, dans les faits, ils sont surtout dédiés aux infrastructures vertes (développement du fret, des pistes cyclables, rénovation thermique des bâtiments) ou véhicules verts (voiture électrique, avion vert). Il s'agit de

chantiers d'Etat ou de primes aux acheteurs. La dépense ciblée semble donc relativement aisée à atteindre, même si elle s'effectuera dans le temps. Le soutien au marché de l'emploi intervient là essentiellement à travers le secteur du bâtiment, l'un des plus gros pourvoyeurs d'emplois. 15 mds d'euros sont consacrés à l'innovation et aux relocalisations. Elles visent notamment les secteurs pharmaceutiques et numériques, mais aussi les circuits courts. S'il sera plus facile de cibler les grosses entreprises, les territoires seront associés pour toucher davantage les petites et moyennes entreprises qui sont les plus grosses pourvoyeuses d'embauches et qui sont celles qui dynamisent le tissu social. 20 mds sont pour la baisse des impôts de production et le foncier, les trois quarts devraient bénéficier aux petites et moyennes entreprises. Enfin, 30 mds d'euros sont consacrés à la dimension sociale, dont près de 7 mds pour l'apprentissage, et plus de 7 mds pour le dispositif de chômage partiel, aussi appelé « bouclier anti-chômage ».

Les 3 piliers de ce plan sont donc cohérents et imbriqués, et destinés à enclencher une dynamique économique vertueuse en pariant sur la hausse des embauches et créations d'entreprises. Toutefois, son implémentation est ambitieuse : 30 mds seraient dépensés dès 2021 (attribués par le Comité Ministériel de Jean Castex tous les mois). Elle pourrait s'étendre jusqu'en 2024.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	04/09/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3402	-3.0%	2.9%	5.3%
Eurostoxx 50	3269	-1.4%	0.4%	-12.7%
CAC 40	4975	-0.6%	1.7%	-16.8%
Dax 30	12894	-1.1%	2.3%	-2.7%
Nikkei 225	23205	1.4%	2.8%	-1.9%
SMI	10188	0.2%	0.3%	-4.0%
SPI	12669	0.0%	0.7%	-1.3%
MSCI Marchés émergents (clôture -1)	1109	-1.1%	1.8%	-0.5%
Matières premières - Volatilité	04/09/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	43	-4.3%	-2.9%	-34.7%
Or (\$/once)	1924	-2.1%	-4.7%	26.8%
VIX	35	12.3	11.5	21.5
Marché des changes	04/09/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.18	-0.9%	0.0%	5.2%
USD/JPY	106	0.9%	0.6%	-2.2%
EUR/GBP	0.89	0.4%	-0.9%	5.7%
EUR/CHF	1.08	0.3%	0.2%	-0.5%
USD/CHF	0.92	1.2%	0.2%	-5.4%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi

Données actualisées le 04 septembre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	04/09/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+53 bp	-1 bp	-4 bp	+9 bp
Itraxx Crossover	+325 bp	+4 bp	-31 bp	+119 bp
Itraxx Financials Senior	+60 bp	-1 bp	-8 bp	+8 bp
Marchés des taux	04/09/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0.47	-	-	-2 bp
Euribor 3M	-0.48	-1 bp	-1 bp	-10 bp
Libor USD 3M	0.25	+1 bp	-	-166 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.70	-3 bp	+1 bp	-10 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.47	-7 bp	+8 bp	-29 bp
2Y yield (US)	0.13	+1 bp	+3 bp	-144 bp
10Y yield (US)	0.67	-6 bp	+16 bp	-125 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	04/09/2020	1S	1 M	YTD
France	+30 bp	-	-1 bp	-
Autriche	+18 bp	--	-5 bp	-4 bp
Pays-Bas	+17 bp	+1 bp	-7 bp	+3 bp
Finlande	+22 bp	-	+4 bp	-1 bp
Belgique	+27 bp	+1 bp	-3 bp	-1 bp
Irlande	+35 bp	-	-4 bp	+5 bp
Portugal	+84 bp	+3 bp	-1 bp	+22 bp
Espagne	+82 bp	+3 bp	-2 bp	+17 bp
Italie	+150 bp	+5 bp	--	-10 bp



Retrouvez toutes les définitions des termes financiers utilisés dans ce document sur notre site : [Lexique](#)

#### **AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 4 septembre 2020 à 15h00.**

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. Édité par Amundi Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 1 086 262 605 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. Composition : ART6. Photos : 123rf ; iStock.