

## UNE SEMAINE RICHE EN CHIFFRES MACROÉCONOMIQUES

L'activité économique a continué de rebondir sur le mois d'août. Néanmoins, le rythme semble quelque peu se tasser et reste fortement dépendant de l'évolution de la situation sanitaire. Par ailleurs, les disparités entre régions et secteurs restent notables.

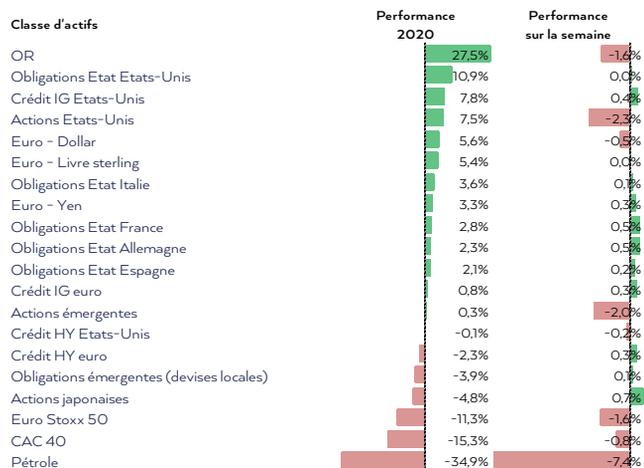
En Chine, qui fait ainsi figure de bon élève, les PMI officiels et ceux de Caixin confirment la vigueur de la reprise, notamment dans les services où les PMI s'établissent bien au-dessus de la zone d'expansion des 50 (55.2 contre 54.2 le mois précédent pour l'officiel et 54 contre 54.1 le mois précédent pour le Caixin). Le contrôle de l'épidémie permet un retour de la confiance des ménages qui retournent « à leur vie d'avant » et favorise les dépenses de consommation, comme en témoignent certains indicateurs « hautes fréquences » (données de trafic, fréquentation des cinémas) quasiment revenus aux niveaux pré-crise. Le secteur manufacturier reste, quant à lui, relativement stable depuis plusieurs mois mais peine à accélérer sur fond de demande mondiale toujours dégradée comme en témoigne la sous-composante « nouvelles commandes à l'exportation » toujours en territoire de contraction bien qu'à un plus haut de 8 mois.

Au niveau mondial, l'activité manufacturière a continué d'accélérer en août. Le PMI manufacturier global est ainsi ressorti à 51.8 contre 50.6 en juillet, un plus haut de près de deux ans, mais les divergences entre pays sont importantes. Sur le panel de 31 pays, 12 sont encore en phase de contraction dont certains poids lourds du commerce mondial comme le Japon ou la Corée du Sud. Si les entreprises sondées sont optimistes pour les mois à venir, les freins à la reprise de l'activité sont encore nombreux : difficultés d'approvisionnement, hausse des coûts de production, pressions sur les marges, ... forçant les entreprises à essayer de limiter leurs coûts notamment via les effectifs salariés qui restent en phase de contraction.

L'écart de reprise entre pays est également visible au niveau européen où la fracture Nord / Sud se renforce. Les PMI composites de l'Espagne et de l'Italie sont ainsi repassés en phase de contraction (respectivement 48.4 et 49.5 contre 52.8 et 52.5 le mois précédent) contrairement à ceux de l'Allemagne et de la France (respectivement 54.4 et 51.6). Cette divergence peut s'expliquer par la gestion de la crise du Covid-19 mais également par les marges de manœuvre disponibles au niveau budgétaire pour soutenir l'activité.

Enfin, si la semaine a également été très riche outre-Atlantique (accord sur le financement du gouvernement fédéral jusqu'en décembre, rebond plus élevé qu'attendu sur le secteur manufacturier, baisse du taux de chômage), l'actualité a été trébuchée par la correction sur la Nasdaq où les FANGMAN (Facebook, Apple, Netflix, Google, Microsoft, Amazon et Nvidia) ont abandonné près de 700 milliards de dollars de capitalisation boursière. Difficile de trouver une véritable explication entre prises de profit ou fin de l'euphorie sur le secteur. Pour le Financial Times, le conglomérat japonais SoftBank aurait acheté massivement des options d'achat sur les principales valeurs technologiques faisant grimper artificiellement le cours de ces valeurs. Le déblocement de ces positions aurait donc entraîné le début de la correction. Simple « baleine » ou véritable tendance de fond, affaire à suivre.

## PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2020



## NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): NEUTRE



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 7 septembre 2020. Performances dividendes réinvestis arrêtées au 4 septembre 2020.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Document non contractuel et ne constituant pas une communication à caractère promotionnel. Le présent document contient des éléments d'information, des opinions et des données chiffrées qu'Auris Gestion considère comme exacts ou fondés au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier du moment. Il est produit à titre d'information uniquement et ne constitue ni une recommandation d'investissement personnalisée au sens de l'article D.321-15° du Code monétaire et financier ni une recommandation d'investissement à caractère général au sens de l'article 313-25 du règlement général de l'AMF.

## NOS PRÉVISIONS SUR L'ÉVOLUTION DES MARCHÉS

Classe d'actifs	Allocation				
	Auris Gestion				
	Allocation stratégique sur 6 mois	Révision / semaine précédente	Allocation tactique sur 1 mois	Révision / semaine précédente	
Actions	S&P 500	=	→	=	→
	Euro Stoxx 50	=	→	=	→
	CAC 40	=	→	=	→
	Topix	=	→	=	→
	MSCI Emergent	=	→	=	→
	Taux	Obligations Etat US	=	→	=
Obligations Etat GER		-	→	-	→
Obligations Etat ESP		=	→	+	→
Obligations Etat ITA		=	→	+	→
Obligations EM		=	→	=	→
Crédit		Obligations IG US	=	→	=
	Obligations IG EUR	+	→	+	→
	Obligations HY US	=	→	=	→
	Obligations HY EUR	=	→	=	→
Devises	Euro - Dollar	+	→	=	→
	Euro - Yen	=	→	=	→
	Euro - Livre sterling	=	→	+	→
Matières premières	Pétrole	=	→	=	→
	Or	=	→	+	→