

LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

CHAQUE LUNDI, RETROUVEZ NOTRE POINT HEBDOMADAIRE SUR LES MARCHÉS FINANCIERS ET L'ACTUALITÉ



LE CHEMIN EST ENCORE LONG

Lundi 10 octobre 2022

Lundi dernier, l'optimisme était au rendez-vous, conforté par un gouvernement britannique plus raisonnable et par l'espoir (ou plutôt l'illusion) de voir les banques centrales ralentir prochainement le rythme de leur resserrement monétaire à l'image de la Reserve Bank of Australia (RBA) qui a surpris avec un relèvement moindre de son principal taux directeur (seulement 25 bps). Restons réalistes : la réduction des tensions sur le marché du travail est une étape nécessaire pour espérer une politique monétaire de la Fed moins restrictive. Or, la publication, lundi, de l'indice ISM manufacturier du mois de septembre signale un pas de plus vers cet objectif avec une contraction de la composante emploi. Les résultats de l'enquête JOLT du mois d'août ont également envoyé un signal encourageant : le nombre de postes à pourvoir a reculé de 1,1 million pour revenir à 10,1 millions, ce qui constitue la plus forte baisse sur un mois depuis 20 ans en excluant le confinement de 2020. Mais il ne faut pas se leurrer, le chemin est encore long et le secteur des services, principal pourvoyeur d'emplois, reste résistant comme l'atteste l'ISM des services de très bonne facture (à 56,7 vs 56,0 attendu et après 56,9 en août). Le rapport sur l'emploi, vendredi, a d'ailleurs confirmé qu'il était trop tôt pour crier victoire, décevant les attentes du marché qui escomptait un net ralentissement. La dynamique des salaires est rassurante avec un début de stabilisation (+0,3% en glissement mensuel) mais les créations d'emplois non agricoles, bien qu'en baisse, ressortent à un niveau plus élevé que ce qui était attendu (+263k) et le taux de chômage recule même de 3,7% à 3,5% en septembre. Même constat sur la vigueur du secteur des services qui affiche un gain en effectifs contre une perte d'emplois côté distributeurs. Un changement de rhétorique des banques centrales n'est donc pas encore d'actualité, les diverses prises de parole des membres de la Fed et les minutes de la BCE ayant d'ailleurs réitéré les craintes quant à l'inflation et la nécessité d'action malgré le risque pour la croissance. Même la recommandation des Nations Unies (CNUCED) auprès de la Fed et des autres banques centrales de cesser leurs hausses de taux d'intérêt ne suffira sûrement pas à modifier leur ligne de conduite à court terme !

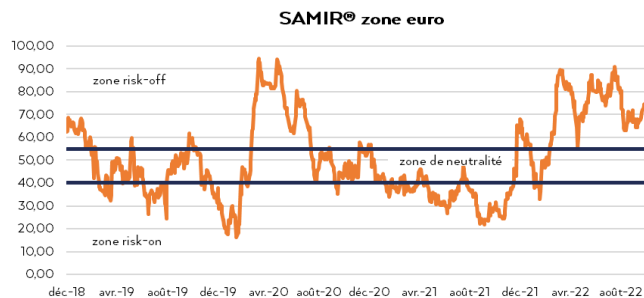
Côté marchés financiers, une fois de plus les nouvelles positives sur le front économique aux Etats-Unis (visées ci-dessus) ont dissipé l'euphorie de début de semaine pour laisser place à une forte tension sur les taux souverains. Encore une fois, en cette période bien singulière, « good news is bad news ». La tension sur les taux a d'ailleurs été exacerbée par la décision de l'OPEP de couper de 2 Mb/j sa production par rapport aux niveaux de référence, ce qui risque d'entretenir les pressions inflationnistes. En Europe, la question de l'énergie reste centrale entre des pays qui n'arrivent pas à se coordonner sur un dispositif de plafonnement des prix du gaz et le conflit russo-ukrainien qui s'enlise. L'explosion qui a partiellement détruit le pont de Crimée samedi matin laisse présager une riposte d'ampleur de la Russie.

La semaine dernière, majeure sur le front des statistiques, n'a pas permis d'apporter plus de visibilité quant au potentiel « pivot dovish » de la Fed et c'est donc avec attention que nous suivrons le chiffre d'inflation (CPI US) qui sera publié jeudi ainsi que le début de la saison des résultats, alors que les profit warnings se multiplient (AMD, Samsung...).

PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2022

| Classe d'actifs | Performance 2022 | Performance sur la semaine |
|--|------------------|----------------------------|
| Pétrole | 20,3% | 16,5% |
| Euro - Livre sterling | 4,4% | 0,1% |
| Actions japonaises | -1,9% | 3,9% |
| OR | -7,3% | 2,1% |
| Crédit HY euro | -13,0% | 0,8% |
| Crédit HY Etats-Unis | -13,0% | 1,7% |
| Euro - Dollar | -14,3% | -0,6% |
| Crédit IG euro | -14,4% | -0,1% |
| Obligations Etat Etats-Unis | -16,2% | -0,6% |
| Obligations émergentes (devises locales) | -16,3% | 0,5% |
| Obligations Etat Allemagne | -16,7% | -0,5% |
| Euro Stoxx 50 | -19,6% | 1,7% |
| Obligations Etat Italie | -20,6% | -1,2% |
| Crédit IG Etats-Unis | -21,0% | 0,3% |
| Actions Etats-Unis | -22,7% | 1,6% |
| Actions émergentes | -25,3% | 2,5% |

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : RISK-OFF



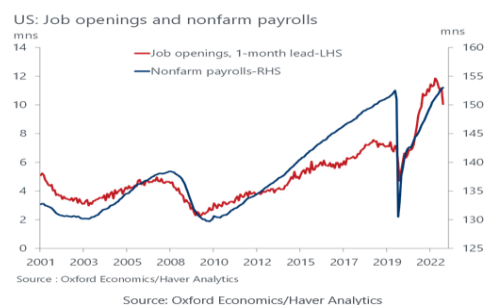
Source : Auris Gestion, Bloomberg, Oddo BHF Securities

NOS VUES DE MARCHÉS

| | Très Négatif | Négatif | Neutre | Positif | Très Positif |
|--------------------|------------------------------|---------|--------|---------|--------------|
| Actions | S&P 500 | | | | |
| | Euro Stoxx 50 | | | | |
| | EM | | | | |
| | Asie Latam | | | | |
| Obligations | Taux cœurs | | | | |
| | Taux périphériques | | | | |
| | Obligations High Yield | | | | |
| | Obligations sub. Financières | | | | |
| | EM | | | | |
| Devises | Euro - Dollar | | | | |
| | Euro - Livre sterling | | | | |
| Matières premières | Pétrole | | | | |
| | Or | | | | |

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Statistiques du marché de l'emploi aux Etats-Unis



Source : Oxford Economics/Haver Analytics

Source : Oxford Economics/Haver Analytics

AURIS GESTION - Société de gestion de portefeuille

Auris Gestion est agréée par l'AMF (<http://www.amf-france.org/>) sous le n°GP-04000069
Siège social : 153 BOULEVARD HAUSMANN 75008 PARIS, FRANCE
« Salamandre par Auris Gestion » est une dénomination commerciale du groupe Auris Gestion.
E-mail : contact@aurisgestion.com

Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 10 octobre 2022. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 7 octobre 2022.

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 pas une recommandation d'investissement personnalisée au sens de l'article D.321-15° du Code monétaire et financier.