

TROIS ZONES, TROIS DYNAMIQUES

Les semaines se suivent avec la désagréable sensation, au risque de se répéter, que la dynamique entre les trois principales zones est déjà jouée d'avance. Si le flou politique, des deux côtés de l'Atlantique, freine la reprise économique et est source d'incertitudes, le potentiel de croissance aux Etats-Unis reste néanmoins largement supérieur à celui du vieux continent à court terme, une fois les élections passées, alors qu'en Chine les stigmates de la crise semblent déjà loin. En effet, l'épidémie y reste maîtrisée depuis maintenant plusieurs mois et la réaction des autorités à l'apparition de nouveaux cas (généralement importés) est immédiate. L'activité économique est donc quasiment revenue à la normale tirée à la fois par le secteur industriel, qui profite de la reprise du commerce mondial, et des services tirés par la consommation intérieure. Le PIB pour le 3ème trimestre, bien que légèrement sous les attentes, confirme la reprise avec une croissance de 4.9% en glissement annuel (contre 3.2% au 2ème trimestre). Par ailleurs, les statistiques économiques de septembre permettent d'anticiper une poursuite de la dynamique pour la fin d'année : la production industrielle continue en effet d'accélérer (+6.9% contre +5.6% en août) et les ventes au détail redécroissent enfin (+3.3% contre +0.5% en août). La Chine reste donc pour l'heure le grand gagnant de cette crise et sera le seul grand pays à afficher une croissance positive en 2020 (+1.9% prévue en 2020).

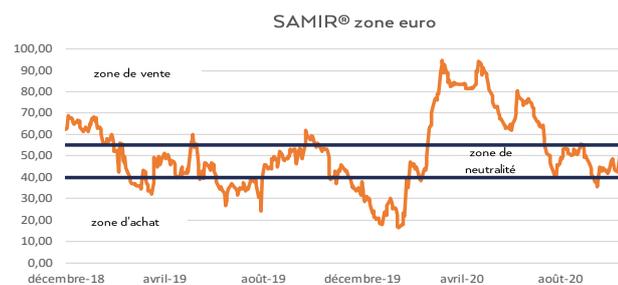
Aux Etats-Unis, malgré les déclarations de bonnes volontés, les possibilités d'un accord sur le plan de relance avant les élections sont de plus en plus minces. Cependant, post-élection, la probabilité d'une issue favorable reste élevée et devrait permettre de maintenir la dynamique des derniers mois dans un contexte monétaire accommodant. L'enjeu du plan de relance est en effet crucial pour maintenir la croissance américaine, car si pour l'heure la consommation des ménages tient encore malgré la baisse de revenu (les ventes au détail de septembre sont d'ailleurs largement sorties au-dessus des attentes), la production industrielle est en repli pour le 2ème mois consécutif, l'incertitude politique impactant les investissements des entreprises. Enfin en Europe, la propagation de l'épidémie et les nouvelles mesures de restrictions (France, Pays-Bas, Belgique, ...) font craindre le pire pour la reprise de la croissance, avec un secteur des services durablement impacté, alors que les blocages politiques sont là aussi nombreux, notamment au sujet du Brexit où Boris Johnson continue de tenir une ligne dure, en demandant par exemple à son pays de se tenir prêt pour un « no deal ».

Néanmoins, malgré ces incertitudes, la croissance pour 2020 devrait être meilleure qu'attendue. Comme l'a rappelé le FMI, les 12 000 milliards de dollars de soutien depuis le début de la crise ont permis de limiter son impact. L'institution a ainsi revu à la hausse ses prévisions de croissance pour cette année (-8.3% contre -10.2% en Europe, -4.3% contre -8% aux Etats-Unis) mais a revu celles de 2021 à la baisse, consciente que les cicatrices de la crise mettront plus de temps à se refermer.

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2020

Classe d'actifs	Performance	
	2020	sur la semaine
OR	25,2%	-1,6%
Obligations Etat Etats-Unis	10,9%	0,2%
Actions Etats-Unis	9,4%	0,2%
Crédit IG Etats-Unis	8,3%	0,5%
Euro - Livre sterling	7,3%	0,1%
Obligations Etat Italie	7,0%	0,5%
Euro - Dollar	4,5%	-0,9%
Obligations Etat France	4,1%	0,6%
Obligations Etat Espagne	3,8%	0,3%
Obligations Etat Allemagne	3,3%	0,7%
Actions émergentes	2,7%	0,1%
Crédit IG euro	1,7%	0,4%
Euro - Yen	1,4%	-1,2%
Crédit HY Etats-Unis	0,3%	0,0%
Crédit HY euro	-2,3%	-0,1%
Actions japonaises	-3,9%	-1,8%
Obligations émergentes (devises locales)	-4,7%	-0,7%
Euro Stoxx 50	-11,7%	-0,8%
CAC 40	-15,6%	-0,2%
Pétrole	-33,0%	0,7%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): NEUTRE



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 19 octobre 2020. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 16 octobre 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.

AURIS GESTION - Société de gestion de portefeuille
 Auris Gestion est agréée par l'AMF (<http://www.amf-france.org/>) sous le n°GP-0400069
 Siège social : 153 boulevard Haussmann 75008 Paris, France
 « Salamandre by Auris Gestion » est une dénomination commerciale du groupe Auris Gestion.
 E-mail : contact@salamandre-am.com

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	=	→	+	→