

# LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

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



## L'EUROPE AVANCE, LES US RÉSISTENT, LA CHINE S'ESOUFFLE Lundi 20 septembre 2021

Trois zones, trois dynamiques... Si le titre que nous avons utilisé pour notre point macroéconomique mensuel d'octobre 2020 reste toujours d'actualité, les dynamiques, quant à elles, ont en revanche changé de camp.

En Europe, le momentum est toujours aussi solide. Après la révision à la hausse de la croissance au deuxième trimestre à 2.2%, le troisième trimestre devrait être tout autant dynamique. Malgré l'inflexion des PMI, signe que le pic de croissance est derrière nous, la zone euro peut compter sur la bonne tenue de la consommation qui devrait croître de 3.7% cette année et de 7.0% l'année prochaine selon Oxford Economics grâce à l'amélioration de l'emploi et des salaires mais également grâce au stock d'épargne accumulé pendant la crise et qui devrait soutenir la demande. Par ailleurs, la zone euro dispose de relais de croissance supplémentaires comme le tant attendu plan de relance de l'Union Européenne, qui sera bénéfique pour l'investissement, et le soutien indéfectible de la BCE. Même si, sur ce dernier point, les deniers chiffres d'inflation ont relancé le débat sur les prévisions de l'institution que certains des ses membres jugeraient sous-estimées.

Aux Etats-Unis, alors que tous les indicateurs pointaient vers un ralentissement de l'économie, les ventes au détail ont été plus résilientes qu'anticipées (+0.7% en août contre -0.7% attendues). Après les chiffres de juillet revus à la baisse (-1.8% contre -1.1%), les ventes ressortent en croissance de 15.1% sur un an. Ces chiffres reflètent les dernières actualités américaines : baisse dans les loisirs ou stabilité dans la restauration suite à la reprise de la crise sanitaire et augmentation des ventes de matériaux de construction et des produits alimentaires après le passage de l'ouragan Ida. S'il est important de noter que ces chiffres sont calculés en valeur, et profitent donc de la hausse des prix des biens, ils montrent néanmoins une certaine adaptation à la Covid-19 dans les habitudes de consommation avec une hausse importante des ventes sur Internet.

Enfin, en Chine, outre des indicateurs économiques en demi-teinte (les ventes aux détails sont ressorties largement sous les attentes sur fond de faiblesse de la demande), le point qui focalise l'attention des marchés financiers reste la déconfiture d'Evergrande. La situation du groupe, au bord de la faillite (Evergrande doit normalement payer 83.5M\$ d'intérêts cette semaine), est le reflet des excès de la frénésie immobilière qui a longtemps porté l'économie chinoise. Reste à savoir si l'Etat chinois laissera tomber le conglomérat, tiraillé entre la volonté de ne pas donner un blanc-seing aux marchés financiers (la prospérité commune voulue par Xi Jinping n'a jusqu'à présent pas été très bénéfique pour les marchés) et l'impact que pourrait avoir une telle faillite, les banques chinoises étant les principales exposées. Nous surveillons activement le risque de contagion qui commence à se matérialiser à plusieurs niveaux : les autres promoteurs immobiliers chinois dévissent en bourse, tout comme les banques chinoises. L'impact sur l'activité immobilière future en Chine étant significatif, les cours des métaux de base corrigent entraînant dans leur sillage les grands mineurs (BHP, RIO TINTO). Enfin, selon nos connaissances actuelles, les banques occidentales seraient peu exposées directement à la dette d'Evergrande. Mais, comme souvent dans pareille situation, il faudra du temps pour voir toutes les conséquences de la chute de ce colosse aux pieds d'argile.

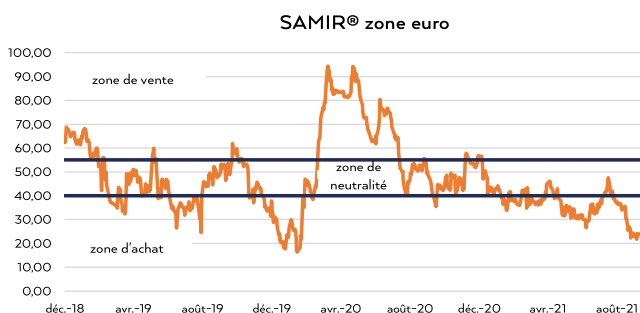
### PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2021

Classe d'actifs	Performance 2021	Performance sur la semaine
Pétrole	48.3%	3.2%
Actions Etats-Unis	19.3%	-0.5%
Euro Stoxx 50	18.1%	-0.9%
Actions japonaises	17.7%	0.4%
Crédit HY Etats-Unis	4.2%	0.0%
Crédit HY euro	3.8%	0.2%
Actions émergentes	0.7%	-2.2%
Obligations Etat Italie	-0.2%	-0.1%
Crédit IG Etats-Unis	-0.4%	0.0%
Crédit IG euro	-0.5%	-0.1%
Obligations Etat Allemagne	-1.8%	-0.5%
Obligations Etat Etats-Unis	-2.3%	-0.3%
Euro - Dollar	-4.0%	-0.8%
Euro - Livre sterling	-4.5%	0.0%
Obligations émergentes (devises locales)	-4.5%	-1.1%
OR	-7.6%	-1.9%

### NOS VUES DE MARCHÉS

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

### NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : ACHAT



Sources : Auris Gestion, Bloomberg

### LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Evolution du cours d'Evergrande et de ses principaux concurrents



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 20 septembre 2021. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 17 septembre 2021.

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.