

LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

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



FIN DE L'EUPHORIE SUR LES MARCHÉS ?

Lundi 4 octobre 2021

Fin de trimestre morose pour les marchés financiers. Le mois de septembre est statistiquement un mois de sous-performance et le millésime 2021 n'aura pas dérogé à la règle. Les marchés actions y ont signé leur plus mauvaise performance mensuelle depuis le début de l'année, enregistrant même, la semaine dernière, l'une des pires séances de 2021. Passée l'euphorie du premier semestre alimentée par un boom économique sans précédent, la confiance des investisseurs semble petit à petit s'effriter sur fond de ralentissement de la croissance, de risque de dérapage inflationniste et de bruits parasites (Evergrande, shutdown aux Etats-Unis, ...) alors que les soutiens monétaire et budgétaire vont aller en s'amenuisant.

Aux Etats-Unis, après des semaines de négociations, le Congrès américain a finalement approuvé le prolongement de la loi en vigueur sur le budget des finances publiques, et ce, jusqu'au 3 décembre, évitant ainsi de peu le shutdown de l'administration, au moins jusqu'à cette date. Les débats ne sont pas pour autant terminés puisque les parlementaires vont maintenant devoir se mettre d'accord sur le relèvement du plafond de la dette, afin d'éviter un défaut technique des Etats-Unis le 18 octobre, et sur les deux plans de relance voulus par Joe Biden (sur les infrastructures et le volet social). Problème, en plus des habituelles querelles bipartisanes, le président américain doit également jongler avec l'aile gauche de son parti qui conditionne son soutien à la validation d'un ambitieux plan de réformes sociales, que les modérés du clan démocrate peinent à soutenir. Ces blocages politiques ont relégué au second plan l'actualité macroéconomique avec des indicateurs en demi-teinte. Les indices de confiance du consommateur américain ressortent encore sur des niveaux assez bas (Conference Board Consumer Confidence au plus bas depuis février et indice de confiance de l'Université du Michigan qui a du mal à rebondir franchement) toujours impactés par les développements de la crise sanitaire outre-Atlantique (même s'il y a des améliorations notables et si la probabilité de l'arrivée d'un traitement contre la Covid-19 semble croître, notamment avec les essais cliniques prometteurs menés par Merck) et par la hausse de l'inflation. Sur ce dernier point, les chiffres pour le mois d'août font état d'une légère hausse sur un an par rapport au mois de juillet (4,3% contre 4,2%). L'inflation core est en revanche restée stable pour le troisième mois d'affilée à 3,6%. Si le pic d'inflation semble donc bien passé, elle pourrait en revanche rester à des niveaux élevés beaucoup plus longtemps qu'escompté, comme l'a admis Jerome Powell lors du forum de la BCE à Sintra mettant en avant les contraintes qui perdurent sur l'offre. La publication vendredi prochain des chiffres de l'emploi US devrait permettre de confirmer les intentions de la Fed.

Les craintes inflationnistes reviennent donc sur le devant de la scène en cette rentrée et contribuent à la hausse des taux depuis la dernière réunion de la Fed. Si les actions « Growth » ont été les premières pénalisées par ce mouvement, les profit warnings d'entreprises dans des secteurs plus cycliques, dus notamment à la hausse des coûts, nous confortent dans notre positionnement neutre sur les marchés actions.

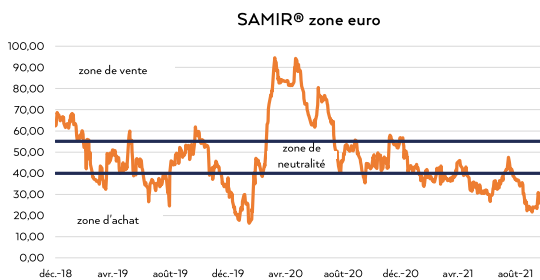
PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2021

Classe d'actifs	Performance 2021	Performance sur la semaine
Pétrole	56,4%	2,4%
Actions Etats-Unis	17,3%	-2,2%
Euro Stoxx 50	15,5%	-2,9%
Actions japonaises	12,2%	-4,3%
Crédit HY Etats-Unis	3,7%	-0,3%
Crédit HY euro	3,2%	-0,4%
Crédit IG euro	-0,7%	0,0%
Obligations Etat Italie	-0,9%	-0,3%
Crédit IG Etats-Unis	-1,3%	-0,6%
Actions émergentes	-1,8%	-1,4%
Obligations Etat Allemagne	-2,3%	0,0%
Obligations Etat Etats-Unis	-3,0%	0,0%
Euro - Livre sterling	-4,2%	-0,1%
Euro - Dollar	-5,1%	-1,1%
Obligations émergentes (devises locales)	-5,9%	-0,7%
OR	-7,2%	0,6%

NOS VUES DE MARCHÉS

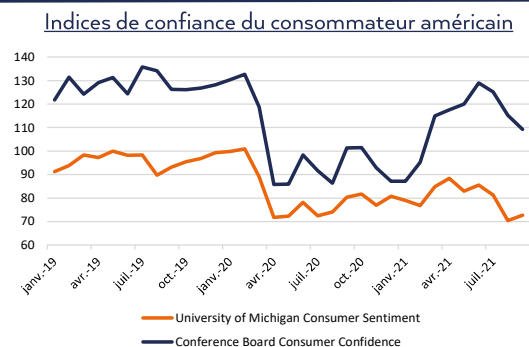
		Très Négatif	Négatif	Neutre	Positif	Très Positif
Actions	S&P 500					
	Euro Stoxx 50					
	EM <small>Asie Latam</small>					
Obligations	Taux cœurs					
	Taux périphériques					
	Obligations High Yield					
	Obligations sub. Financières					
Devises	EM <small>Asie Latam</small>					
	Euro - Dollar		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

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : ACHAT



Sources : Auris Gestion, Bloomberg

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 4 octobre 2021. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 1^{er} octobre 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 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.