SALAMANDRE x AURIS GESTION | AURIS GESTION

LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

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

ALEA JACTA EST... OU PRESQUE

Lundi 7 juillet 2025

Le 2 avril 2025, lors du « Liberation Day », le Président Trump annonçait la mise en place de droits de douane à l'ensemble de ses partenaires commerciaux, en vue de réindustrialiser l'Amérique, de rééquilibrer la balance commerciale et d'éponger le déficit budgétaire. Tout un programme ! Mais l'onde de choc qui s'en était suivie avait été bien au-delà du commerce international, et la guerre commerciale avait d'abord commencé sur les bourses mondiales avec des corrections des principaux indices actions de près de -10% en trois jours. Le moratoire de trois mois, annoncé le 9 mars par Donald Trump lors d'une « belle journée pour acheter », avait permis d'endiguer le mouvement et avait même finalement marqué le début d'un « bull market ». Alors que le délai de 90 jours prend officiellement fin ce mercredi, rien n'a changé, ou presque. L'exceptionnalisme américain perdure comme le montrent les indicateurs d'activité aux États-Unis (qui s'affichent toujours en phase d'expansion) ou encore le taux de chômage (qui semble avoir trouvé un nouveau plancher à 4,1%, tiré néanmoins par les emplois gouvernementaux) et comme un symbole, les marchés actions américains ont clôturé la semaine (écourtée) sur leur plus haut historique la veille de l'Independence Day. Symbolique également, l'adoption de la controversée « Big Beautiful Bill » ce jeudi 3 juillet par la Chambre des représentants, et sa promulgation le 4 juillet, visant à la fois à réduire les impôts et les dépenses du gouvernement.

A J-2 avant l'épilogue d'un jour de la libération qui aura duré trois mois, le sort de la guerre commerciale semble jeté. En effet, malgré les quelques accords d'ores et déjà conclus (Royaume-Uni, Chine, Vietnam) et si d'autres sont toujours en cours de négociation (Canada), de nombreux partenaires économiques ne sont toujours pas parvenus à un accord avec les États-Unis, s'exposant aux foudres tarifaires de Donald Trump. C'était sans compter le secrétaire américain au Trésor Scott Bessent - qui endosse encore le rôle de pompier de service - qui a finalement, contre toute attente, donné raison aux investisseurs puisqu'il a déclaré ce dimanche que les pays n'ayant conclu aucun accord seraient notifiés ce jour de l'application des droits de douane le 1er août, reportant ainsi le moratoire de ... 23 jours supplémentaires. Donald Trump fait ainsi une interprétation très personnelle de l'Art de la Guerre de Sun Tzu, en résolvant les difficultés qu'il crée lui-même : « Celui qui excelle à résoudre les difficultés les résout avant qu'elles ne surgissent. Celui qui excelle à vaincre ses ennemis triomphe avant que les menaces de ceux-ci ne se concrétisent ».

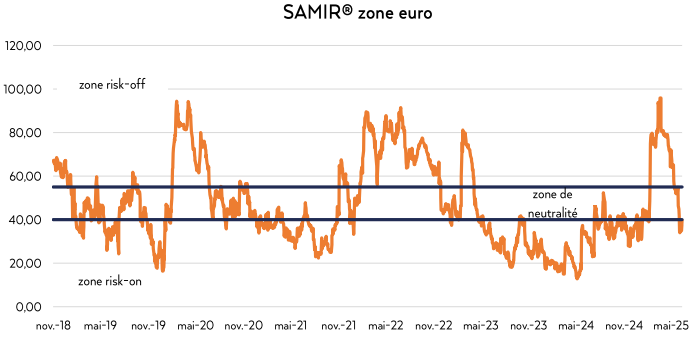
PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2025

Classe d'actifs	Performance 2025	Performance sur la semaine
OR	27,2%	1,9%
Actions émergentes (MSCI EM NR)	16,2%	0,4%
Euro - Dollar	13,8%	0,5%
Obligations émergentes (devises locales)	12,9%	1,1%
Euro Stoxx 50 (NR)	10,2%	-0,6%
Actions Etats-Unis (S&P 500 TR)	7,5%	1,8%
Crédit HY Etats-Unis	5,0%	0,4%
Obligations Etat Etats-Unis	4,5%	-0,4%
Crédit IG Etats-Unis	4,3%	0,4%
Euro - Livre sterling	4,3%	1,0%
Obligations Etat Italie	3,1%	0,4%
Actions japonaises (Topix TR)	2,9%	-0,4%
Crédit HY euro	2,6%	0,2%
Crédit IG euro	2,1%	0,7%
Obligations Etat Allemagne	0,2%	0,3%
Pétrole	-6,6%	2,3%

NOS VUES DE MARCHÉS

		Très Négatif	Négatif	Neutre	Positif	Très Positif
Actions	Etats-Unis			■		
	Europe				■	
	Chine			■		
	EM Asie ex. Chine			■		
	EM Latam		■			
Obligations	Taux cœurs			■		
	Taux périphériques			■		
	Obligations High Yield			■		
	Obligations sub. Financières					■
	EM Asie			■		
	EM Latam			■		
Devises	Euro - Dollar			■		
	Euro - Livre sterling			■		
Matières premières	Pétrole		■			
	Or			■		

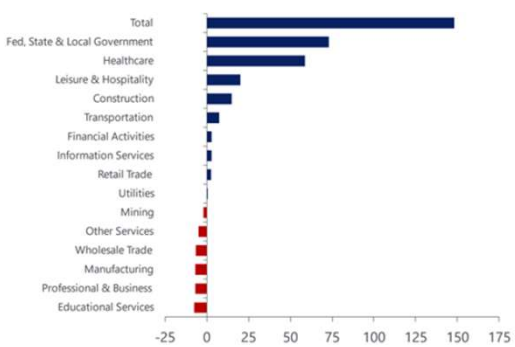
NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : RISK-ON



Sources : Auris Gestion, Bloomberg, Oxford Economics

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Créations d'emplois aux États-Unis par industrie en juin



AURIS GESTION

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 HAUSSMANN 75008 PARIS, FRANCE
« Salamandre by Auris Gestion » est une dénomination commerciale du groupe Auris Gestion.
E-mail : contact@aurisgestion.com

Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 7 juillet 2025. Performances dividendes réinvestis arrêtées au 4 juillet 2025.

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.321-1 5° du Code monétaire et financier.