

LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

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



MADAME LAGARDE, TIREZ LA PREMIÈRE !

Lundi 8 avril 2024

Où s'arrêtera donc l'économie américaine ? La résilience de la première économie mondiale, qui plus est dans un contexte de taux restrictif, force en effet l'admiration. Et ce n'est pas notre bonne vieille Europe qui dira le contraire. La publication du rapport sur l'emploi américain pour le mois de mars, publié vendredi dernier, a, une nouvelle fois, surpris les marchés financiers en ressortant largement au-dessus des attentes. On en viendrait presque à se questionner sur la pertinence des prévisions économiques : attendues à 214k, les créations d'emplois s'affichent finalement à 303k soit 40% au-dessus des estimations. C'est bien simple, sur les 74 économistes du panel, pas un n'avait prévu un chiffre aussi élevé. On comprend donc mieux la notion de « data-dependence » des banques centrales...

Dans le détail, les créations d'emplois restent donc extrêmement solides avec un rythme nettement supérieur à la moyenne des 3 et 12 derniers mois. C'est d'autant plus significatif que les mois précédents ont également été revus à la hausse. Les créations restent concentrées sur un nombre limité de secteurs (santé, loisirs et hôtellerie et les services publics, ce dernier secteur étant toujours en phase de rattrapage post-covid et profitant de la hausse des dépenses fédérales). Même l'enquête auprès des ménages, qui renvoyait lors des derniers mois une vision plus mesurée du marché du travail, a fortement rebondi. Alors que ces créations seraient essentiellement dues à des emplois à mi-temps, elles seraient finalement concentrées chez les jeunes travailleurs et les personnes de plus de 55 ans. Dans ce contexte, le taux de chômage a baissé de 0.1% en mars pour s'établir à 3.8% alors que le taux de participation s'affiche en hausse. Pas grand-chose de négatif donc à signaler sur le marché du travail en mars. Même si la progression des salaires continue de se normaliser (cf. graphique de la semaine) et est amenée à se poursuivre (hausse de l'immigration légale, baisse de la rotation de la main-d'œuvre,...), ce rapport sur l'emploi a donné du grain à moudre aux membres les plus faucons du FOMC qui y voient ainsi l'occasion de maintenir une politique monétaire restrictive plus longtemps. L'évocation par Neel Kashkari, le président de la Fed de Minneapolis, « de renoncer à toute baisse de taux cette année » si nécessaire n'a naturellement pas été bien accueillie par le marché. Les données d'inflation qui seront publiées mercredi seront donc cruciales pour essayer d'y voir plus clair dans le calendrier de baisse des taux directeurs de la Fed.

Et la BCE dans tout ça ? Au vu des derniers chiffres, l'inflation semble de moins en moins être un problème en zone euro. La publication de mars fait ainsi état d'une nouvelle baisse, sous les attentes, de l'inflation globale et sous-jacente. L'inflation dans les services, qui se maintient aux alentours de 4%, peut permettre à la BCE de temporiser encore un peu (cela sera sûrement mis en avant lors de la réunion de politique monétaire de cette semaine). Mais pour combien de temps ? Christine Lagarde n'aura bientôt plus le luxe de laisser Jerome Powell ouvrir le bal.

PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2024

Classe d'actifs	Performance 2024	Performance sur la semaine
Pétrole	21,3%	4,5%
Actions japonaises (Topix TR)	15,3%	-2,4%
OR	12,9%	4,5%
Euro Stoxx 50 (NR)	11,3%	-1,4%
Actions Etats-Unis (S&P 500 TR)	9,5%	-0,9%
Actions émergentes (MSCI EM NR)	2,7%	0,3%
Crédit HY euro	0,9%	0,0%
Crédit HY Etats-Unis	0,6%	-0,6%
Obligations Etat Italie	0,1%	-0,8%
Crédit IG euro	0,1%	0,0%
Euro - Livre sterling	-1,1%	0,3%
Euro - Dollar	-1,8%	0,4%
Obligations émergentes (devises locales)	-1,9%	0,4%
Crédit IG Etats-Unis	-2,2%	-1,5%
Obligations Etat Allemagne	-2,4%	-0,7%
Obligations Etat Etats-Unis	-2,8%	-1,4%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : RISK-ON

SAMIR® zone euro



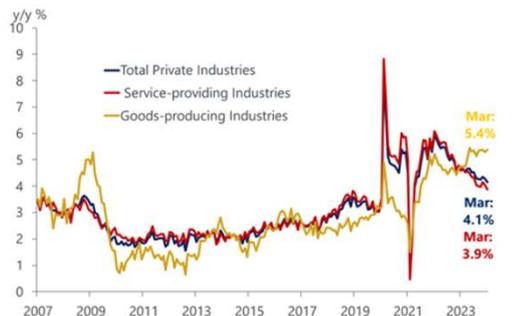
Sources : Auris Gestion, Bloomberg, Oxford Economics

NOS VUES DE MARCHÉS

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

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Variation annuelle du salaire horaire moyen du secteur privé US



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 8 avril 2024. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 5 avril 2023.

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