

LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

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



MAKE AMERICA "RE-GREAT" AGAIN !

Lundi 8 mars 2021

Alors qu'on aurait pu s'attendre à un rabotage de l'enveloppe, le plan de relance voulu par Joe Biden est quasiment passé sans encombre au Sénat. Si l'augmentation du salaire minimum avait été enlevée du texte pour faciliter son approbation, les 1 900 milliards de dollars ont été conservés et votés en l'état. Le texte doit être maintenant validé définitivement par la Chambre des représentants cette semaine pour une mise en application dès la mi-mars, permettant ainsi de prendre le relais du précédent plan de 900 milliards de dollars voté en décembre. Contrairement à l'Europe, les aides américaines visent essentiellement à soutenir la consommation des ménages américains, notamment les plus modestes. Parmi les principales mesures : un nouveau chèque de 1 400\$ pour les personnes gagnant moins de 80 000\$ et une allocation chômage complémentaire de 300\$ par semaine jusqu'en septembre. Le rebond de la consommation, initié en janvier, devrait donc se poursuivre, voire s'accroître, d'autant que la situation sanitaire continue d'évoluer favorablement outre-Atlantique avec une campagne vaccinale qui se poursuit à marche forcée. A date, près de 18% de la population ont déjà reçu une dose (soit plus de 58 millions de personnes pour 88 millions de doses administrées au total) pour un rythme de plus de 2 millions de doses injectées par jour. L'amélioration de la situation sanitaire profite largement au marché de l'emploi. Les données publiées vendredi sont ainsi ressorties au-dessus des attentes (+379k contre +200k attendues) avec une révision à la hausse des chiffres de janvier (+166k contre +49k) et d'importantes créations d'emploi dans les secteurs le plus sinistrés par la crise (loisirs, hôtellerie, ...). Tous ces éléments sont donc de nature à booster la croissance américaine cette année, que certains anticipent désormais supérieure à 8%.

Dans ce contexte, et sur fond de hausse des taux, Jerome Powell continue de marcher sur un fil dans ses déclarations, quitte à décevoir les marchés. Si le président de la Fed continue de répéter inlassablement que les taux resteront durablement bas (pas de hausse des taux avant fin 2023 alors que le marché anticipe une hausse beaucoup plus tôt), il reste en revanche relativement mesuré sur le mouvement actuel des taux longs. Il faut dire que cette hausse, en lien total avec la reprise économique américaine, et le dégonflement de la bulle tech, sans intervention de la Fed ne sont pas pour lui déplaire ... tant que les mouvements restent mesurés.

Christine Lagarde, qui s'exprimera jeudi suite à la réunion de la BCE, aura également fort à faire. La BCE devrait rester plus « dovish » que son homologue américaine, la hausse des taux étant beaucoup plus problématique sur le vieux continent. L'écart (de dynamisme et de taux) entre les Etats-Unis et l'Europe, un temps rapproché par la crise, est donc amené à se creuser.

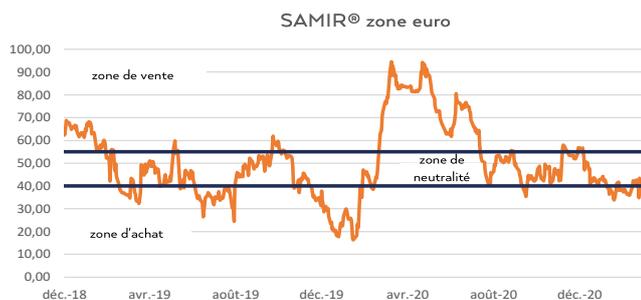
PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2021

Classe d'actifs	Performance 2021	Performance sur la semaine
Pétrole	36,2%	7,5%
Actions japonaises	5,1%	1,7%
Actions émergentes	3,9%	0,1%
Euro Stoxx 50	3,5%	0,9%
Actions Etats-Unis	2,6%	0,8%
Crédit HY euro	1,1%	0,1%
Crédit HY Etats-Unis	0,2%	-0,1%
Crédit IG euro	-0,8%	0,2%
Obligations Etat Italie	-1,4%	0,0%
Obligations Etat Allemagne	-1,8%	0,3%
Euro - Dollar	-2,5%	-1,3%
Euro - Livre sterling	-3,6%	-0,7%
Obligations Etat Etats-Unis	-4,5%	-1,2%
Obligations émergentes (devises locales)	-5,3%	-1,8%
Crédit IG Etats-Unis	-5,5%	-1,3%
OR	-10,4%	-1,9%

NOS VUES DE MARCHÉS

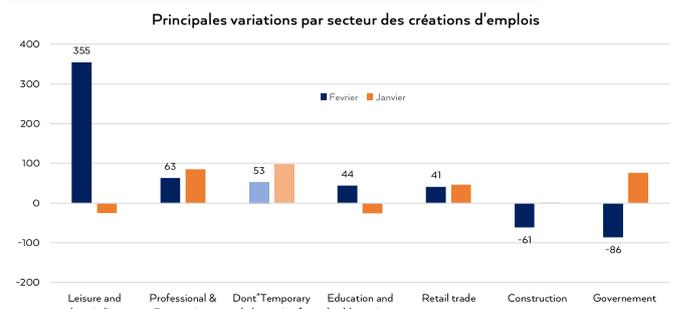
		Très Négatif	Négatif	Neutre	Positif	Très Positif
Actions	S&P 500					
	Euro Stoxx 50					
	EM <small>Asie Latam</small>					
Obligations	Taux cœurs					
	Taux périphériques					
	Obligations High Yield					
	Obligations sub. Financières					
Devises	Euro - Dollar					
	Euro - Livre sterling					
Matières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

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : NEUTRE



Sources : Auris Gestion, Bloomberg, BLS

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 8 mars 2021. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 26 février 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.