

# LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

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



## TEMPORARY OR NOT TEMPORARY ?

Lundi 17 mai 2021

On le sait, la thématique inflationniste, notamment (voire exclusivement) aux Etats-Unis, va occuper le devant de la scène une bonne partie de l'année 2021 et cristalliser l'attention des investisseurs au fur et à mesure des publications à venir. Après le creux de 2020, lié à la crise de la Covid-19, et l'effondrement des prix de plusieurs biens et matières premières, le retour de l'inflation est logique et était attendu, en partie grâce, ou plutôt à cause, d'effets de base favorables et d'une reprise économique soutenue. Deux autres éléments sont cependant venus rajouter de l'eau au moulin inflationniste : (i) la relance budgétaire d'ampleur, menée outre-Atlantique par Joe Biden, a favorisé un rebond économique américain plus fort qu'initialement escompté avec une forte reprise de la demande et (ii) un déficit d'offre, lié à des goulets d'étranglement dans les chaînes de production, devant une demande en forte hausse en lien avec la réouverture des économies.

Les chiffres de l'inflation américaine pour le mois d'avril étaient donc attendus, avec une certaine fébrilité, en forte hausse (3.6% pour l'inflation globale sur un an contre 2.6% le mois précédent). Les publications sont finalement ressorties largement au-dessus des attentes : +4.2% pour l'inflation globale sur un an et +3% pour l'inflation sous-jacente (hors alimentation et énergie). Sur un mois, l'inflation sous-jacente progresse de +0.9%, un record depuis 1981 ! Si les effets de base expliquent une partie de la hausse en cours (le prix du pétrole a, par exemple, plus que doublé en un an), la réouverture de l'économie américaine pousse les consommateurs vers les services jusqu'alors durement impactés par les restrictions sanitaires comme les loisirs ou la restauration. Ainsi, sur le seul mois d'avril, les prix des billets d'avions sont en hausse de plus de 10% quand ceux de l'hôtellerie progressent de 7.6%. Sachant que la plupart de ces prix sont encore sous leurs niveaux de début 2020, on peut donc s'attendre à une poursuite du mouvement dans les mois à venir. Par ailleurs, les problématiques de production ont également joué un rôle dans la hausse des chiffres d'inflation. Outre la hausse des coûts de production, l'arrêt de certains pans de l'industrie a poussé les prix de l'occasion à la hausse. Cela a notamment été le cas pour l'automobile avec une hausse de +10% en avril sur le marché de l'occasion.

Si le scénario d'une hausse temporaire de l'inflation tient toujours la corde, l'effet transitoire durera encore plusieurs mois, probablement jusqu'au premier semestre 2022. D'ici là, les chiffres d'inflation vont continuer de se succéder largement au-dessus de l'objectif de la Fed, entraînant une certaine volatilité sur les marchés et accentuant le débat sur un resserrement monétaire anticipé de la part de la banque centrale américaine. Plusieurs membres de la Fed ont d'ailleurs été envoyés au front pour rappeler le caractère transitoire de l'inflation et le maintien d'une politique accommodante alors que le marché anticipe à 100% une hausse des taux d'ici fin 2022 (contre 88% avant la publication des derniers chiffres d'inflation).

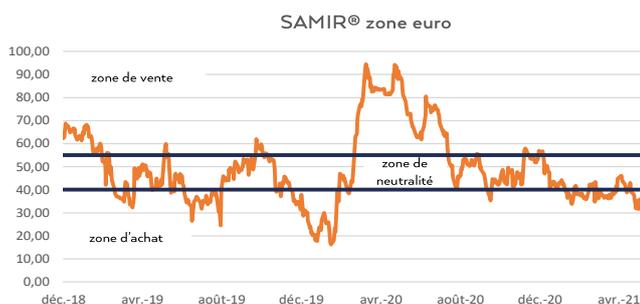
## PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2021

Classe d'actifs	Performance 2021	Performance sur la semaine
Pétrole	34,7%	0,7%
Euro Stoxx 50	14,5%	-0,2%
Actions Etats-Unis	11,7%	-1,3%
Actions japonaises	5,3%	-2,6%
Crédit HY euro	1,8%	-0,2%
Actions émergentes	1,8%	-3,0%
Crédit HY Etats-Unis	1,6%	-0,3%
Euro - Dollar	-0,6%	-0,2%
Crédit IG euro	-1,2%	-0,5%
OR	-2,9%	0,7%
Obligations émergentes (devises locales)	-3,1%	-0,1%
Obligations Etat Allemagne	-3,1%	-0,8%
Obligations Etat Italie	-3,2%	-0,9%
Euro - Livre sterling	-3,7%	-1,0%
Crédit IG Etats-Unis	-4,4%	-0,6%
Obligations Etat Etats-Unis	-4,6%	-0,3%

## NOS VUES DE MARCHÉS

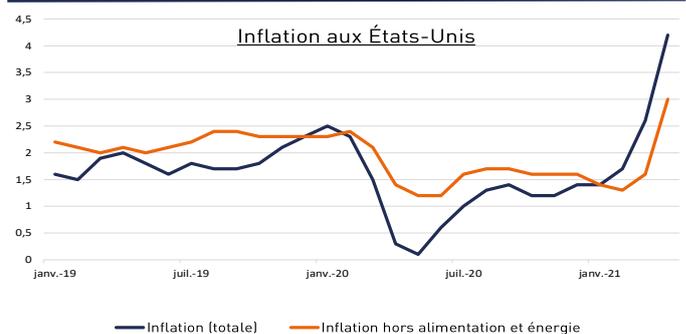
		Très Négatif	Négatif	Neutre	Positif	Très Positif
Actions	S&P 500					
	Euro Stoxx 50					
	EM Asie Latam					
Obligations	Taux cœurs					
	Taux périphériques					
	Obligations High Yield					
	Obligations sub. Financières					
Devises	EM Asie Latam					
	Euro - Dollar					
Matières premières	Euro - Livre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

## NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : ACHAT



Sources : Auris Gestion, Bloomberg.

## LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 17 mai 2021. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 14 mai 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.