

# LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

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



## UN « MONDE NOUVEAU » ?

Lundi 22 mars 2021

On ne peut s'empêcher de penser au morceau inspirant du groupe « Feu ! Chatterton » devant l'expression, jeudi dernier, des tensions sino-américaines lors du sommet d'Anchorage (assertions américaines : Xinjiang, Hong Kong, Taïwan, coercition économique contre nos alliés, cyberattaques, ... contre réponses chinoises sur le traitement des droits humains aux Etats-Unis et notamment le « massacre des afro-américains »). Elle nous rappelle à une réalité déjà évoquée dans nos publications : l'administration Biden s'inscrit dans la droite ligne de celle de Trump sur la Chine (la compétition avec la Chine constituant « le plus grand test géopolitique du XXIème siècle » dicit Antony Blinken, secrétaire d'Etat américain en charge de la diplomatie, lors de son premier discours de politique étrangère le 3 mars). Que dire également de l'escalade verbale entre les présidents Biden et Poutine ? Pas de colombe de la paix ici...

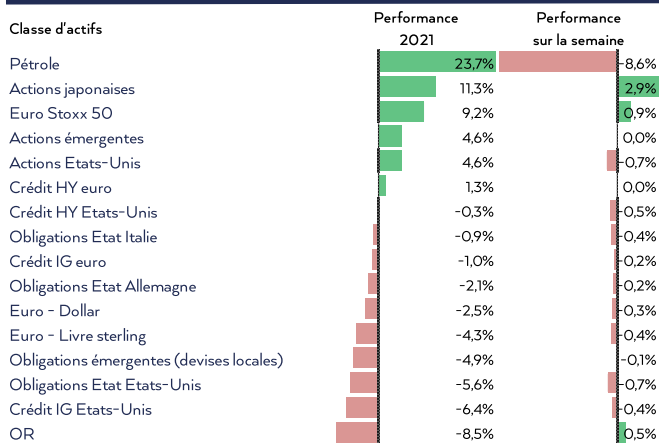
La Covid-19 n'aura donc pas été propice au temps de l'« époque » raisonnable... et les tensions préexistantes risquent donc de revenir sur le devant de la scène (de quoi perturber la normalisation de la situation sur les marchés ? La question reste ouverte).

Ici et maintenant, les marchés réagissant très peu aux risques liés à ces tensions géopolitiques, c'est la thématique de l'inflation qui occupe le devant de la scène. Or, comment ignorer le sujet avec l'accélération forte d'activité traduite par un indice Philly Fed à 51,8 en mars ? La Fed, qui, comme attendu, a laissé ses taux directeurs inchangés au terme de la réunion du FOMC du 17 mars, a clairement rappelé la nette révision à la hausse des prévisions de croissance (6,5% pour 2021) et d'inflation (2,4% pour 2021) aux Etats-Unis, tout en tentant de rassurer sur le maintien d'une politique monétaire « dovish » (avec 10 millions d'américains sans emploi et une inflation sous l'objectif de 2%). Jerome Powell a écarté tout « tapering » à ce stade (« Not time to start talking about tapering bond buying ») et a plutôt tenu un discours de « colombe », la nouvelle doctrine de la FED consistant à réagir non pas par anticipation de l'atteinte des cibles de retour au plein emploi et d'inflation mais, avec pragmatisme, en constatant leur atteinte effective. Si la mise à jour des « dot plots » (prévisions des membres de la Fed sur le niveau des taux directeurs) laisse penser à une absence de relèvement avant fin 2023, davantage de membres l'attendent désormais en 2023 (cf. le graphique de la semaine).

La Fed va donc devoir traiter, selon nous, un cycle reflationniste soutenu par l'amélioration progressive de la situation sanitaire et les plans de relance budgétaires historiques. Il n'est pas certain que les investisseurs fassent fi de la problématique de la hausse des taux longs aux Etats-Unis, jugée comme un simple retour à la normale par la Fed après la récession violente de 2020, et se suffisent de la perspective de très bons BPA prévisionnels ou encore du pragmatisme affiché de la Fed.

Le rebond du Nasdaq Composite vendredi dernier ne saurait nous faire oublier le plongeon de plus de 3% subi la veille, preuve (s'il en fallait) de la sensibilité des valeurs technologiques et plus largement du facteur croissance à la hausse des taux (avec des T-Bonds à 10 ans autour de 1,72% à vendredi dernier). Aussi, nous maintenons notre mouvement de « blendisation » au sein des portefeuilles, mouvement qui ne doit pas nous conduire à une rotation géographique déraisonnable vers l'Europe, dont on connaît les difficultés (doutes finalement levés sur le vaccin d'AstraZeneca, reconfinements, politique de relance budgétaire moins efficace...), mais à un repositionnement factoriel/sectoriel global en gardant une allocation à dominante internationale.

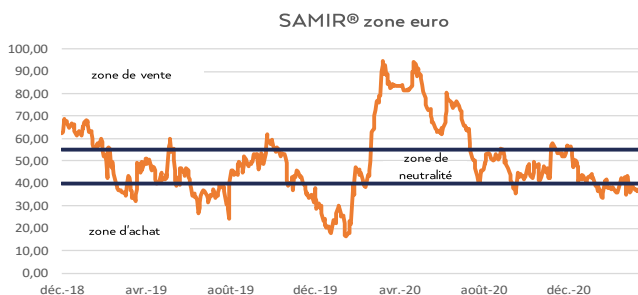
## PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2021



## NOS VUES DE MARCHÉS

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

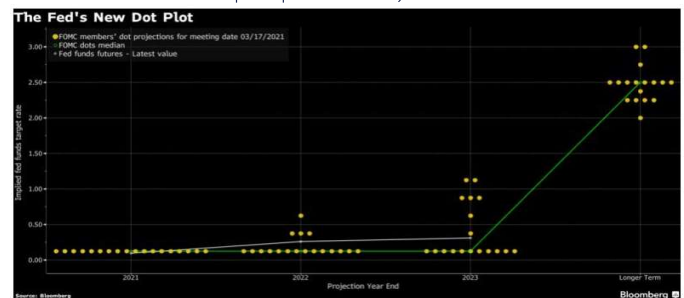
## NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : ACHAT



Sources : Auris Gestion, Bloomberg.

## LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

« Dot plots » (graphique à points, représentant les estimations des membres de la FED sur l'évolution du niveau du taux des Fed funds pour la période considérée)



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 22 mars 2021. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 19 mars 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.