

LA DIFFICILE LECTURE DES CHIFFRES MACROÉCONOMIQUES

Alors que l'OMS, pour qui " le pire reste à venir ", tire à nouveau la sonnette d'alarme sur la propagation de l'épidémie, exhortant même certains pays à "se réveiller " et réellement " engager le combat ", alors que la résurgence de l'épidémie de Covid-19 dans certains pays d'Europe oblige au reconfinement d'une partie de la population (200 000 personnes en Catalogne, 700 000 à Lisbonne, ...) et alors que la progression de l'épidémie ne cesse d'accélérer aux Etats-Unis au risque de dérapage, les marchés financiers continuent, pour l'heure, de faire preuve d'un stoïcisme inébranlable.

Si l'effet liquidité est assurément un facteur de soutien aux marchés (cf. notre dernier rendez-vous du lundi : " TINA " plus fort que tout ?), permettant de limiter toute baisse significative, la publication de données macroéconomiques en hausse, et généralement au-dessus des attentes, en est un autre. Ces données sont pourtant à nuancer ou, a minima, à mettre en perspective avec la situation qui prévalait pré-confinement, l'amélioration par rapport au mois d'avril ou de mai étant somme toute logique.

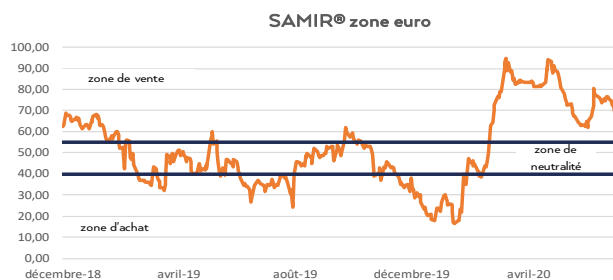
Aux Etats-Unis, les créations d'emplois pour le mois de juin ont, de nouveau, fortement rebondi de 4.8 millions (contre 3.2 millions attendues et 2.7 millions en mai). Ce niveau est historique depuis la publication de cette statistique et a permis au marché de spéculer sur une reprise rapide de l'activité outre-Atlantique. Cependant, ce rapport ne permet pas totalement d'avoir une image claire de la santé du marché de l'emploi américain. En effet, il est difficile, dans les chômeurs déclarés, de distinguer les personnes ayant réellement perdu leur travail de celles pouvant en retrouver un rapidement. Comme le mentionne le BLS (Bureau of Labor Statistics), jusqu'à 4.9 millions de personnes pourraient être mal identifiées. Pour l'heure, le taux de chômage, redescendu à 11.1%, reste plus de 7.5 points au-dessus de son niveau de février, soit environ 10% d'emplois perdus depuis le début de la crise. La stabilisation des inscriptions hebdomadaires au chômage et les nouvelles restrictions dans certains Etats pourraient néanmoins peser sur la reprise et la confiance des consommateurs, sortie néanmoins là encore au-dessus des attentes (98.1 contre 91.5 attendue et 86.6 en mai mais 132.6 en février).

En Europe, les données confirment aussi le rebond de l'activité. En Allemagne, par exemple, les ventes au détail sont ainsi revenues en positif en glissement annuel (3.8% contre -6.4% en avril) et le taux de chômage se stabilise à 6.4% (contre 6.3% le mois précédent et 5% pré-crise). Cependant, les PMI pour la zone euro restent encore en territoire de contraction. Restons attentifs aux chiffres de progression de l'épidémie qui pourraient remettre en cause la reprise de l'activité et sortir les marchés de leur impassibilité.

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2020

Classe d'actifs	Performance 2020	Performance sur la semaine
OR	16.8%	0,0%
Obligations Etat Etats-Unis	11,0%	-0,2%
Crédit IG Etats-Unis	7,0%	0,9%
Euro - Livre sterling	6,5%	-0,9%
Obligations Etat France	2,2%	-0,2%
Obligations Etat Allemagne	2,0%	-0,3%
Obligations Etat Italie	1,5%	0,2%
Obligations Etat Espagne	1,3%	0,0%
Euro - Dollar	0,3%	0,3%
Euro - Yen	-0,7%	0,6%
Crédit IG euro	-1,0%	0,1%
Actions Etats-Unis	-2,1%	4,1%
Crédit HY Etats-Unis	-4,3%	0,4%
Crédit HY euro	-5,1%	0,2%
Obligations émergentes (devises locales)	-6,2%	0,5%
Actions émergentes	-6,2%	3,7%
Actions japonaises	-8,5%	-1,4%
Euro Stoxx 50	-10,7%	2,9%
CAC 40	-14,9%	2,3%
Pétrole	-33,4%	5,6%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): SELL



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 6 juillet 2020. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 3 juillet 2020.

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 ni une recommandation d'investissement personnalisée au sens de l'article D.321-15° du Code monétaire et financier ni une recommandation d'investissement à caractère général au sens de l'article 313-25 du règlement général de l'AMF.

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@salamandre-am.com

NOS PRÉVISIONS SUR L'ÉVOLUTION DES MARCHÉS

Classe d'actifs	Allocation Salamandre AM				
	Allocation stratégique sur 6 mois	Révision / semaine précédente	Allocation tactique sur 1 mois	Révision / semaine précédente	
Actions	S&P 500	=	→	=	→
	Euro Stoxx 50	=	→	=	→
	CAC 40	=	→	=	→
	Topix	=	→	=	→
	MSCI Emergent	=	→	=	→
Taux	Obligations Etat US	=	→	=	→
	Obligations Etat GER	-	→	-	→
	Obligations Etat ESP	=	→	=	→
	Obligations Etat ITA	=	→	=	→
	Obligations EM	=	→	=	→
Crédit	Obligations IG US	=	→	=	→
	Obligations IG EUR	+	↗	+	→
	Obligations HY US	=	→	=	→
	Obligations HY EUR	=	→	=	→
Devises	Euro - Dollar	+	→	=	→
	Euro - Yen	=	→	=	→
	Euro - Livre sterling	=	→	+	→
Matières premières	Pétrole	=	→	=	→
	Or	=	→	+	→