

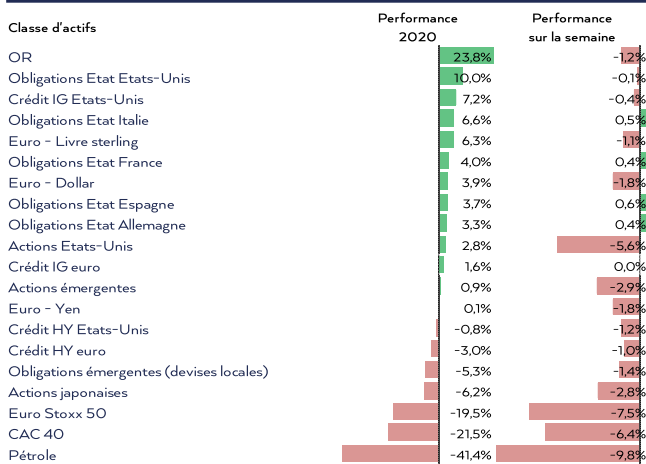
SOUVIENS TOI MARS DERNIER

La dégradation exponentielle de la situation sanitaire pousse, une nouvelle fois, les gouvernements à rétablir des mesures de confinement un peu partout dans le monde. Si, pour le Président Macron, l'opposition entre santé et économie n'a pas lieu d'être, le choix de conscience existe pourtant, tant les dégâts sociaux et économiques du premier confinement ont laissé des stigmates. Ce second confinement se veut donc moins strict qu'en mars dernier, avec la volonté affichée de limiter au maximum les dégâts sur l'économie. Cependant, même si de nombreux secteurs vont pouvoir conserver une activité « normale », avec des entreprises mieux préparées, le choc économique sera, malgré tout, violent et la baisse du PIB au 4ème trimestre quasi inévitable. Le scénario d'une reprise en V est définitivement enterré et les bonnes publications de PIB, la semaine dernière, pour le 3ème trimestre sont donc, en quelques jours, déjà loin. Globalement, les PIB, en glissement annuel, s'établissent entre -4% et -5% pour les principaux pays européens sauf pour l'Espagne (-8.7%) qui, en plus d'avoir remis en place des mesures de confinement dès le mois d'août, souffre d'une économie moins industrialisée et davantage axée sur le tourisme.

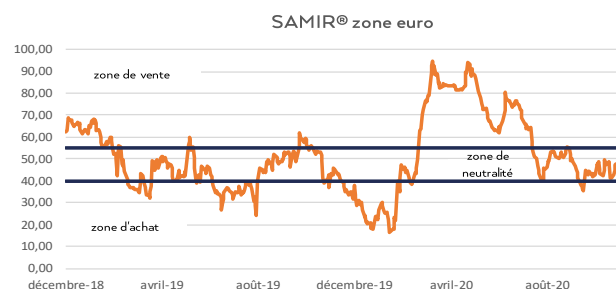
C'est dans ce contexte que se tenait, la semaine dernière, la réunion de la BCE. Si, comme attendu, la politique monétaire est restée inchangée, Christine Lagarde s'est évertuée à convaincre du soutien sans failles de l'institution européenne. Pour cela, le conseil des gouverneurs s'est (quasi) engagé à recalibrer l'ensemble des outils de la BCE d'ici la fin d'année. Cet ajustement, comme Christine Lagarde l'a plusieurs fois répété, concernera tous les outils de la banque centrale. Il pourra donc s'agir d'une baisse des taux (même si son utilité n'est pas certaine), d'une augmentation du programme de rachat d'urgence (PEPP) mais également du QE initial (APP). La porte est également ouverte pour l'inclusion de dettes de notation High Yield (Fallen Angels) voire d'autres classes d'actifs dans les programmes de rachat d'actifs. Mais, entre la gestion de la crise du coronavirus et son évolution pour le 4ème trimestre et l'incertitude sur le Brexit, la BCE n'a pas souhaité griller ses cartouches immédiatement et attend de mettre à jour ses prévisions de croissance.

Même si les marchés ont logiquement corrigé, le sentiment de panique du mois de mars a, pour le moment, été évité. Les investisseurs semblent, en effet, mieux préparés (psychologiquement) à la situation et continuent de penser que la découverte d'un vaccin n'a jamais été aussi proche avec une augmentation du soutien monétaire en cas de besoin. Tous les regards sont désormais tournés vers les élections américaines qui restent le principal point d'attention avec des résultats qui pourraient être plus serrés qu'attendu. Wait and see...

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2020



NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): NEUTRE



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 2 novembre 2020. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 30 octobre 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 Auris Gestion			
		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	=	→	+	→