

# LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

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



## L'EUROPE TIENT BON !

Lundi 26 avril 2021

Alors que la très grande majorité des pays européens sont sous le coup de restrictions sanitaires depuis le début de l'année pour lutter contre une énième reprise de l'épidémie, décalant toujours plus le rebond économique tant attendu en zone euro, la situation semble en légère amélioration ces dernières semaines, avec un ralentissement du nombre de cas dans de nombreux pays. Mieux, plusieurs Etats ont déjà commencé ou envisagent la levée progressive des restrictions dans les jours à venir, laissant espérer un redémarrage de l'activité sur le deuxième semestre.

Dans ce contexte, les indicateurs d'activité préliminaires pour le mois d'avril en zone euro ont agréablement surpris à la hausse alors qu'on pouvait s'attendre à des indicateurs, notamment dans les services, toujours à la peine du fait des restrictions sanitaires. Les PMI services pour la zone sont ainsi repassés en territoire d'expansion à 50.3 (contre 49.6 attendus et 49.1 en mars) pour la première fois depuis août dernier, ce qui révèle une certaine capacité d'adaptation des économies mais également l'effet de mesures de lutte contre l'épidémie plus ciblées (ou plus souples) que lors des premiers confinements. Du côté du secteur manufacturier, la tendance est toujours haussière avec une envolée record de la production et des nouvelles commandes reflétant un optimisme croissant dans les perspectives économiques. Cela se retrouve également dans la sous-composante emploi avec un troisième mois consécutif d'embauches nettes.

A l'instar des Etats-Unis, on peut donc s'attendre à un boom de la croissance en zone euro pour les trimestres à venir, une fois la réouverture des économies actée. D'autant plus que le plan de relance européen, voté en juillet dernier, sera un facteur de soutien supplémentaire, bien que 10 pays sur les 27 n'ont toujours pas ratifié le texte au niveau national. Les Etats membres ont d'ailleurs jusqu'à la fin de la semaine pour envoyer à Bruxelles les détails de leurs plans de relance pour pouvoir toucher leur part. A ce titre, l'Italie devrait rafler le plus gros morceau du gâteau tant attendu puisque Mario Draghi, le nouveau premier ministre italien, doit présenter aujourd'hui un plan d'investissement de plus de 220 milliards d'euros sur 6 ans dont près de 190 milliards seraient financés par l'UE (sur l'enveloppe des 750 milliards).

Si la BCE, qui tenait la semaine dernière sa réunion de politique monétaire, a acté que la balance des risques continuait de s'équilibrer, elle a en revanche, sans surprise, laissé inchangées sa politique monétaire et sa communication repoussant ainsi à juin le débat sur le rythme de ses achats d'actifs, qui devrait donc rester « sensiblement » plus élevé encore ce trimestre. Christine Lagarde a, en revanche, mis en avant la désynchronisation à venir des politiques monétaires, actant ainsi que la BCE ressermerait sa politique monétaire bien après la FED.

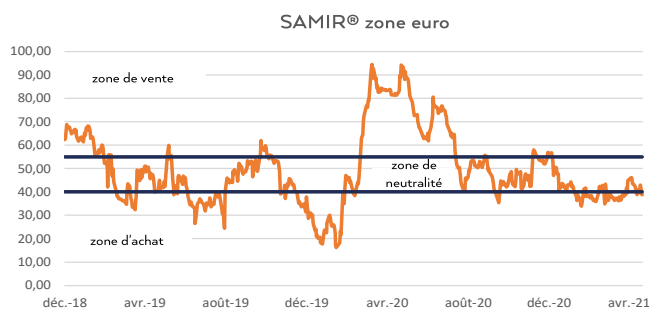
## PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2021

Classe d'actifs	Performance	
	2021	sur la semaine
Pétrole	28,2%	-1,5%
Euro Stoxx 50	13,5%	-0,4%
Actions Etats-Unis	11,8%	-0,1%
Actions japonaises	7,1%	-2,3%
Actions émergentes	5,2%	0,3%
Crédit HY euro	1,8%	-0,1%
Crédit HY Etats-Unis	1,5%	0,0%
Crédit IG euro	-0,8%	0,0%
Euro - Dollar	-1,0%	1,0%
Obligations Etat Italie	-1,5%	-0,3%
Obligations Etat Allemagne	-2,1%	-0,1%
Euro - Livre sterling	-2,5%	0,7%
Crédit IG Etats-Unis	-4,0%	0,3%
Obligations émergentes (devises locales)	-4,2%	0,0%
Obligations Etat Etats-Unis	-4,4%	0,2%
OR	-6,4%	0,0%

## NOS VUES DE MARCHÉS

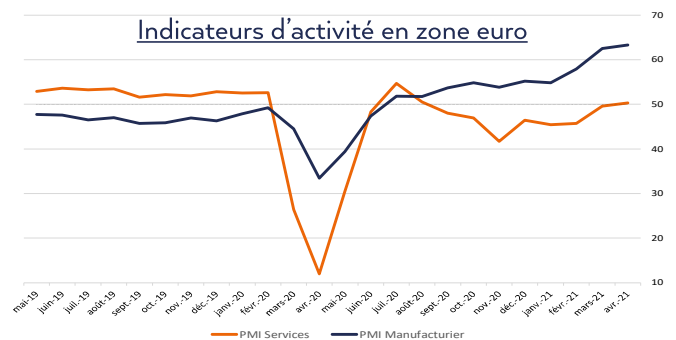
		Très Négatif	Négatif	Neutre	Positif	Très Positif
Actions	S&P 500					
	Euro Stoxx 50					
	EM <span style="font-size: small;">Asie Latam</span>					
Obligations	Taux cœurs					
	Taux périphériques					
	Obligations High Yield					
	Obligations sub. Financières					
	EM <span style="font-size: small;">Asie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

## NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : ACHAT



Source : Auris Gestion, Bloomberg.

## LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 26 avril 2021. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 23 avril 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 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 pas une recommandation d'investissement personnalisée au sens de l'article D.321-15° du Code monétaire et financier.