

COUP DE FROID SUR LA CROISSANCE

Si la fermeture plus ou moins totale des économies avait été suivie, dans un premier temps, par un fort rebond de la croissance, la tendance depuis quelques semaines était clairement au ralentissement. Pire, les PMI s'étaient retournés au cours du mois d'août en Europe et la publication des indicateurs d'activité préliminaires pour le mois de septembre a confirmé la faiblesse de la zone euro. Le PMI composite est ainsi ressorti largement sous les attentes à 50.1 (contre 51.9 attendu à l'équilibre par rapport au mois précédent), ce qui se traduit par une croissance de l'activité du secteur privé quasiment à l'arrêt. Ce chiffre marque cependant une grande disparité entre pays et secteur d'activité. L'accélération de l'épidémie et les nouvelles mesures de restriction ont en premier lieu impacté les services où l'activité est ressortie en contraction (47.6 contre 50.5 le mois précédent). A l'inverse, le secteur manufacturier, moins sensible à court terme à la prudence des ménages, continue d'afficher une bonne dynamique. Le PMI manufacturier de la zone ressort ainsi à 53.7, un plus haut de près de deux ans, grâce notamment à l'accélération de la demande étrangère. Cependant, le rebond de l'activité reste essentiellement concentré sur l'Allemagne. L'augmentation du nombre de cas de Covid-19 en Europe et le risque, de plus en plus présent, d'une deuxième vague qui forcerait les gouvernements à renforcer les mesures sanitaires sont donc de nature à mettre un sérieux coup de frein à la croissance du quatrième trimestre. Heureusement le plan de relance européen est là ... enfin pas tout à fait puisque vendredi la Hongrie et la Pologne ont refusé de valider une décision qui aurait permis de lancer officiellement le processus de ratification par les parlements nationaux. Déjà acquis dans la douleur, sa mise en œuvre s'en trouve retardée.

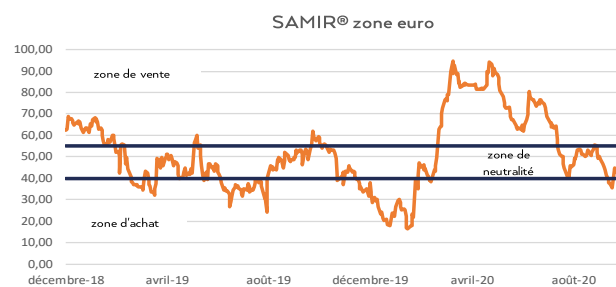
Aux Etats-Unis, malgré le signal d'alarme lancé par Jerome Powell devant le Congrès, la situation de blocage continue sur la validation d'un nouveau plan de relance alors que de nombreuses aides risquent de se terminer dans les prochaines semaines pour les entreprises et les ménages dont les fameuses allocations chômage exceptionnelles qui avaient permis une importante hausse du revenu disponible. Bel exemple d'un blocage politique à un mois des élections où les positions des deux camps sont dures à concilier. Les Démocrates ont déjà accepté de réduire de 1 000 milliards de dollars à 2 400 milliards leur proposition mais celle-ci reste encore très éloignée des 1 300 milliards voulus par le camp Républicain. Si la situation venait à se prolonger, 380 milliards de dollars pourraient néanmoins être réalloués par le Congrès.

Si la correction sur les marchés financiers (-10% sur le S&P) est de nature à détendre les valorisations et peut offrir quelques opportunités, la prudence est selon nous de mise pour les semaines à venir. En effet, si le retour à un confinement strict est un enjeu politique majeur tant les dommages économiques sont importants, l'augmentation rapide du nombre de cas reste source d'incertitude tout comme les élections américaines et les négociations sur le Brexit.

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2020

Classe d'actifs	Performance 2020	Performance sur la semaine
OR	22.7%	-4.4%
Obligations Etat Etats-Unis	1.6%	0.2%
Euro - Livre sterling	7.9%	-0.5%
Crédit IG Etats-Unis	7.3%	-1.0%
Obligations Etat Italie	5.1%	0.5%
Euro - Dollar	3.7%	-1.8%
Actions Etats-Unis	3.5%	-0.4%
Obligations Etat France	3.3%	0.2%
Obligations Etat Espagne	2.8%	0.2%
Obligations Etat Allemagne	2.6%	0.3%
Euro - Yen	0.9%	-0.8%
Crédit IG euro	0.6%	-0.3%
Crédit HY Etats-Unis	-2.0%	-1.7%
Actions émergentes	-3.3%	-4.4%
Crédit HY euro	-3.5%	-1.4%
Actions japonaises	-3.7%	-0.7%
Obligations émergentes (devises locales)	-6.1%	-3.2%
Euro Stoxx 50	-14.6%	-4.4%
CAC 40	-19.2%	-4.8%
Pétrole	-34.3%	-2.5%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): NEUTRE



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 28 septembre 2020. Performances dividendes réinvestis arrêtés au 25 septembre 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 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.

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	=	→	+	→

COUP DE FROID SUR LA CROISSANCE

Si la fermeture plus ou moins totale des économies avait été suivie, dans un premier temps, par un fort rebond de la croissance, la tendance depuis quelques semaines était clairement au ralentissement. Pire, les PMI s'étaient retournés au cours du mois d'août en Europe et la publication des indicateurs d'activité préliminaires pour le mois de septembre a confirmé la faiblesse de la zone euro. Le PMI composite est ainsi ressorti largement sous les attentes à 50.1 (contre 51.9 attendu à l'équilibre par rapport au mois précédent), ce qui se traduit par une croissance de l'activité du secteur privé quasiment à l'arrêt. Ce chiffre marque cependant une grande disparité entre pays et secteur d'activité. L'accélération de l'épidémie et les nouvelles mesures de restriction ont en premier lieu impacté les services où l'activité est ressortie en contraction (47.6 contre 50.5 le mois précédent). A l'inverse, le secteur manufacturier, moins sensible à court terme à la prudence des ménages, continue d'afficher une bonne dynamique. Le PMI manufacturier de la zone ressort ainsi à 53.7, un plus haut de près de deux ans, grâce notamment à l'accélération de la demande étrangère. Cependant, le rebond de l'activité reste essentiellement concentré sur l'Allemagne. L'augmentation du nombre de cas de Covid-19 en Europe et le risque, de plus en plus présent, d'une deuxième vague qui forcerait les gouvernements à renforcer les mesures sanitaires sont donc de nature à mettre un sérieux coup de frein à la croissance du quatrième trimestre. Heureusement le plan de relance européen est là ... enfin pas tout à fait puisque vendredi la Hongrie et la Pologne ont refusé de valider une décision qui aurait permis de lancer officiellement le processus de ratification par les parlements nationaux. Déjà acquis dans la douleur, sa mise en œuvre s'en trouve retardée.

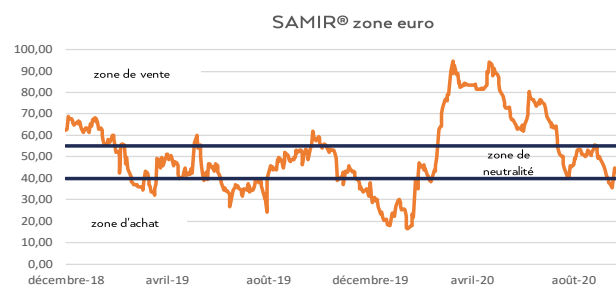
Aux Etats-Unis, malgré le signal d'alarme lancé par Jerome Powell devant le Congrès, la situation de blocage continue sur la validation d'un nouveau plan de relance alors que de nombreuses aides risquent de se terminer dans les prochaines semaines pour les entreprises et les ménages dont les fameuses allocations chômage exceptionnelles qui avaient permis une importante hausse du revenu disponible. Bel exemple d'un blocage politique à un mois des élections où les positions des deux camps sont dures à concilier. Les Démocrates ont déjà accepté de réduire de 1 000 milliards de dollars à 2 400 milliards leur proposition mais celle-ci reste encore très éloignée des 1 300 milliards voulus par le camp Républicain. Si la situation venait à se prolonger, 380 milliards de dollars pourraient néanmoins être réalloués par le Congrès.

Si la correction sur les marchés financiers (-10% sur le S&P) est de nature à détendre les valorisations et peut offrir quelques opportunités, la prudence est selon nous de mise pour les semaines à venir. En effet, si le retour à un confinement strict est un enjeu politique majeur tant les dommages économiques sont importants, l'augmentation rapide du nombre de cas reste source d'incertitude tout comme les élections américaines et les négociations sur le Brexit.

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2020

Classe d'actifs	Performance 2020	Performance sur la semaine
OR	22.7%	-4.4%
Obligations Etat Etats-Unis	1.6%	0.2%
Euro - Livre sterling	7.9%	-0.5%
Crédit IG Etats-Unis	7.3%	-1.0%
Obligations Etat Italie	5.1%	0.5%
Euro - Dollar	3.7%	-1.8%
Actions Etats-Unis	3.5%	-0.4%
Obligations Etat France	3.3%	0.2%
Obligations Etat Espagne	2.8%	0.2%
Obligations Etat Allemagne	2.6%	0.3%
Euro - Yen	0.9%	-0.8%
Crédit IG euro	0.6%	-0.3%
Crédit HY Etats-Unis	-2.0%	-1.7%
Actions émergentes	-3.3%	-4.4%
Crédit HY euro	-3.5%	-1.4%
Actions japonaises	-3.7%	-0.7%
Obligations émergentes (devises locales)	-6.1%	-3.2%
Euro Stoxx 50	-14.6%	-4.4%
CAC 40	-19.2%	-4.8%
Pétrole	-34.3%	-2.5%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): NEUTRE



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 28 septembre 2020. Performances dividendes réinvestis arrêtés au 25 septembre 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 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.

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	=	→	+	→

COUP DE FROID SUR LA CROISSANCE

Si la fermeture plus ou moins totale des économies avait été suivie, dans un premier temps, par un fort rebond de la croissance, la tendance depuis quelques semaines était clairement au ralentissement. Pire, les PMI s'étaient retournés au cours du mois d'août en Europe et la publication des indicateurs d'activité préliminaires pour le mois de septembre a confirmé la faiblesse de la zone euro. Le PMI composite est ainsi ressorti largement sous les attentes à 50.1 (contre 51.9 attendu à l'équilibre par rapport au mois précédent), ce qui se traduit par une croissance de l'activité du secteur privé quasiment à l'arrêt. Ce chiffre marque cependant une grande disparité entre pays et secteur d'activité. L'accélération de l'épidémie et les nouvelles mesures de restriction ont en premier lieu impacté les services où l'activité est ressortie en contraction (47.6 contre 50.5 le mois précédent). A l'inverse, le secteur manufacturier, moins sensible à court terme à la prudence des ménages, continue d'afficher une bonne dynamique. Le PMI manufacturier de la zone ressort ainsi à 53.7, un plus haut de près de deux ans, grâce notamment à l'accélération de la demande étrangère. Cependant, le rebond de l'activité reste essentiellement concentré sur l'Allemagne. L'augmentation du nombre de cas de Covid-19 en Europe et le risque, de plus en plus présent, d'une deuxième vague qui forcerait les gouvernements à renforcer les mesures sanitaires sont donc de nature à mettre un sérieux coup de frein à la croissance du quatrième trimestre. Heureusement le plan de relance européen est là ... enfin pas tout à fait puisque vendredi la Hongrie et la Pologne ont refusé de valider une décision qui aurait permis de lancer officiellement le processus de ratification par les parlements nationaux. Déjà acquis dans la douleur, sa mise en œuvre s'en trouve retardée.

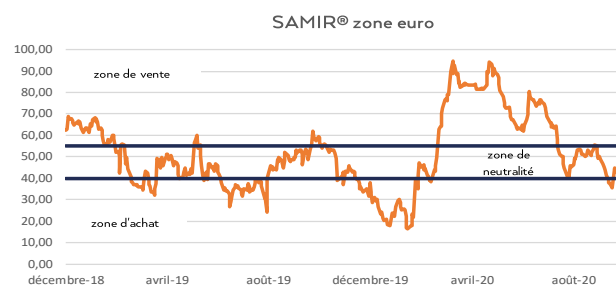
Aux Etats-Unis, malgré le signal d'alarme lancé par Jerome Powell devant le Congrès, la situation de blocage continue sur la validation d'un nouveau plan de relance alors que de nombreuses aides risquent de se terminer dans les prochaines semaines pour les entreprises et les ménages dont les fameuses allocations chômage exceptionnelles qui avaient permis une importante hausse du revenu disponible. Bel exemple d'un blocage politique à un mois des élections où les positions des deux camps sont dures à concilier. Les Démocrates ont déjà accepté de réduire de 1 000 milliards de dollars à 2 400 milliards leur proposition mais celle-ci reste encore très éloignée des 1 300 milliards voulus par le camp Républicain. Si la situation venait à se prolonger, 380 milliards de dollars pourraient néanmoins être réalloués par le Congrès.

Si la correction sur les marchés financiers (-10% sur le S&P) est de nature à détendre les valorisations et peut offrir quelques opportunités, la prudence est selon nous de mise pour les semaines à venir. En effet, si le retour à un confinement strict est un enjeu politique majeur tant les dommages économiques sont importants, l'augmentation rapide du nombre de cas reste source d'incertitude tout comme les élections américaines et les négociations sur le Brexit.

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2020

Classe d'actifs	Performance 2020	Performance sur la semaine
OR	22.7%	-4.4%
Obligations Etat Etats-Unis	1.6%	0.2%
Euro - Livre sterling	7.9%	-0.5%
Crédit IG Etats-Unis	7.3%	-1.0%
Obligations Etat Italie	5.1%	0.5%
Euro - Dollar	3.7%	-1.8%
Actions Etats-Unis	3.5%	-0.4%
Obligations Etat France	3.3%	0.2%
Obligations Etat Espagne	2.8%	0.2%
Obligations Etat Allemagne	2.6%	0.3%
Euro - Yen	0.9%	-0.8%
Crédit IG euro	0.6%	-0.3%
Crédit HY Etats-Unis	-2.0%	-1.7%
Actions émergentes	-3.3%	-4.4%
Crédit HY euro	-3.5%	-1.4%
Actions japonaises	-3.7%	-0.7%
Obligations émergentes (devises locales)	-6.1%	-3.2%
Euro Stoxx 50	-14.6%	-4.4%
CAC 40	-19.2%	-4.8%
Pétrole	-34.3%	-2.5%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): NEUTRE



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 28 septembre 2020. Performances dividendes réinvestis arrêtés au 25 septembre 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 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.

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	=	→	+	→

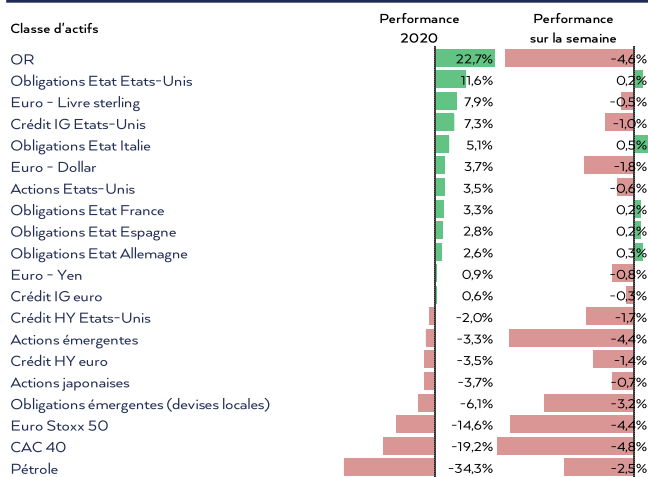
COUP DE FROID SUR LA CROISSANCE

Si la fermeture plus ou moins totale des économies avait été suivie, dans un premier temps, par un fort rebond de la croissance, la tendance depuis quelques semaines était clairement au ralentissement. Pire, les PMI s'étaient retournés au cours du mois d'août en Europe et la publication des indicateurs d'activité préliminaires pour le mois de septembre a confirmé la faiblesse de la zone euro. Le PMI composite est ainsi ressorti largement sous les attentes à 50.1 (contre 51.9 attendu à l'équilibre par rapport au mois précédent), ce qui se traduit par une croissance de l'activité du secteur privé quasiment à l'arrêt. Ce chiffre marque cependant une grande disparité entre pays et secteur d'activité. L'accélération de l'épidémie et les nouvelles mesures de restriction ont en premier lieu impacté les services où l'activité est ressortie en contraction (47.6 contre 50.5 le mois précédent). A l'inverse, le secteur manufacturier, moins sensible à court terme à la prudence des ménages, continue d'afficher une bonne dynamique. Le PMI manufacturier de la zone ressort ainsi à 53.7, un plus haut de près de deux ans, grâce notamment à l'accélération de la demande étrangère. Cependant, le rebond de l'activité reste essentiellement concentré sur l'Allemagne. L'augmentation du nombre de cas de Covid-19 en Europe et le risque, de plus en plus présent, d'une deuxième vague qui forcerait les gouvernements à renforcer les mesures sanitaires sont donc de nature à mettre un sérieux coup de frein à la croissance du quatrième trimestre. Heureusement le plan de relance européen est là ... enfin pas tout à fait puisque vendredi la Hongrie et la Pologne ont refusé de valider une décision qui aurait permis de lancer officiellement le processus de ratification par les parlements nationaux. Déjà acquis dans la douleur, sa mise en œuvre s'en trouve retardée.

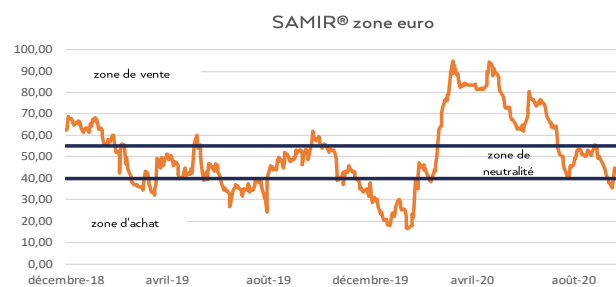
Aux Etats-Unis, malgré le signal d'alarme lancé par Jerome Powell devant le Congrès, la situation de blocage continue sur la validation d'un nouveau plan de relance alors que de nombreuses aides risquent de se terminer dans les prochaines semaines pour les entreprises et les ménages dont les fameuses allocations chômage exceptionnelles qui avaient permis une importante hausse du revenu disponible. Bel exemple d'un blocage politique à un mois des élections où les positions des deux camps sont dures à concilier. Les Démocrates ont déjà accepté de réduire de 1 000 milliards de dollars à 2 400 milliards leur proposition mais celle-ci reste encore très éloignée des 1 300 milliards voulus par le camp Républicain. Si la situation venait à se prolonger, 380 milliards de dollars pourraient néanmoins être réalloués par le Congrès.

Si la correction sur les marchés financiers (-10% sur le S&P) est de nature à détendre les valorisations et peut offrir quelques opportunités, la prudence est selon nous de mise pour les semaines à venir. En effet, si le retour à un confinement strict est un enjeu politique majeur tant les dommages économiques sont importants, l'augmentation rapide du nombre de cas reste source d'incertitude tout comme les élections américaines et les négociations sur le Brexit.

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2020



NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): NEUTRE



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 28 septembre 2020. Performances dividendes réinvestis arrêtés au 25 septembre 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 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.

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	=	→	+	→

COUP DE FROID SUR LA CROISSANCE

Si la fermeture plus ou moins totale des économies avait été suivie, dans un premier temps, par un fort rebond de la croissance, la tendance depuis quelques semaines était clairement au ralentissement. Pire, les PMI s'étaient retournés au cours du mois d'août en Europe et la publication des indicateurs d'activité préliminaires pour le mois de septembre a confirmé la faiblesse de la zone euro. Le PMI composite est ainsi ressorti largement sous les attentes à 50.1 (contre 51.9 attendu à l'équilibre par rapport au mois précédent), ce qui se traduit par une croissance de l'activité du secteur privé quasiment à l'arrêt. Ce chiffre marque cependant une grande disparité entre pays et secteur d'activité. L'accélération de l'épidémie et les nouvelles mesures de restriction ont en premier lieu impacté les services où l'activité est ressortie en contraction (47.6 contre 50.5 le mois précédent). A l'inverse, le secteur manufacturier, moins sensible à court terme à la prudence des ménages, continue d'afficher une bonne dynamique. Le PMI manufacturier de la zone ressort ainsi à 53.7, un plus haut de près de deux ans, grâce notamment à l'accélération de la demande étrangère. Cependant, le rebond de l'activité reste essentiellement concentré sur l'Allemagne. L'augmentation du nombre de cas de Covid-19 en Europe et le risque, de plus en plus présent, d'une deuxième vague qui forcerait les gouvernements à renforcer les mesures sanitaires sont donc de nature à mettre un sérieux coup de frein à la croissance du quatrième trimestre. Heureusement le plan de relance européen est là ... enfin pas tout à fait puisque vendredi la Hongrie et la Pologne ont refusé de valider une décision qui aurait permis de lancer officiellement le processus de ratification par les parlements nationaux. Déjà acquis dans la douleur, sa mise en œuvre s'en trouve retardée.

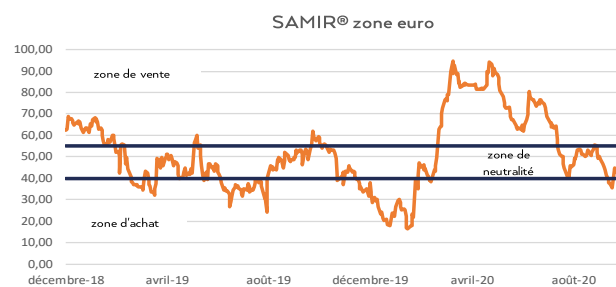
Aux Etats-Unis, malgré le signal d'alarme lancé par Jerome Powell devant le Congrès, la situation de blocage continue sur la validation d'un nouveau plan de relance alors que de nombreuses aides risquent de se terminer dans les prochaines semaines pour les entreprises et les ménages dont les fameuses allocations chômage exceptionnelles qui avaient permis une importante hausse du revenu disponible. Bel exemple d'un blocage politique à un mois des élections où les positions des deux camps sont dures à concilier. Les Démocrates ont déjà accepté de réduire de 1 000 milliards de dollars à 2 400 milliards leur proposition mais celle-ci reste encore très éloignée des 1 300 milliards voulus par le camp Républicain. Si la situation venait à se prolonger, 380 milliards de dollars pourraient néanmoins être réalloués par le Congrès.

Si la correction sur les marchés financiers (-10% sur le S&P) est de nature à détendre les valorisations et peut offrir quelques opportunités, la prudence est selon nous de mise pour les semaines à venir. En effet, si le retour à un confinement strict est un enjeu politique majeur tant les dommages économiques sont importants, l'augmentation rapide du nombre de cas reste source d'incertitude tout comme les élections américaines et les négociations sur le Brexit.

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2020

Classe d'actifs	Performance 2020	Performance sur la semaine
OR	22.7%	-4.4%
Obligations Etat Etats-Unis	1.6%	0.2%
Euro - Livre sterling	7.9%	-0.5%
Crédit IG Etats-Unis	7.3%	-1.0%
Obligations Etat Italie	5.1%	0.5%
Euro - Dollar	3.7%	-1.8%
Actions Etats-Unis	3.5%	-0.4%
Obligations Etat France	3.3%	0.2%
Obligations Etat Espagne	2.8%	0.2%
Obligations Etat Allemagne	2.6%	0.3%
Euro - Yen	0.9%	-0.8%
Crédit IG euro	0.6%	-0.3%
Crédit HY Etats-Unis	-2.0%	-1.7%
Actions émergentes	-3.3%	-4.4%
Crédit HY euro	-3.5%	-1.4%
Actions japonaises	-3.7%	-0.7%
Obligations émergentes (devises locales)	-6.1%	-3.2%
Euro Stoxx 50	-14.6%	-4.4%
CAC 40	-19.2%	-4.8%
Pétrole	-34.3%	-2.5%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): NEUTRE



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 28 septembre 2020. Performances dividendes réinvestis arrêtées au 25 septembre 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 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.

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	=	→	+	→