



A-T-ON ENCORE PEUR DE L'INFLATION ?

Lundi 15 juillet 2024

Alors que les chiffres d'inflation américains sur les premiers mois de l'année avaient pu laisser transparaître un rebond de l'indice des prix entraînant, par là même, un regain de tension sur les marchés financiers, les choses se sont depuis normalisées. En effet, les investisseurs ont depuis intégré que la désinflation est un processus au long cours tant est si bien que les rapports mensuels d'inflation ne semblent (presque) plus aussi redoutables que par le passé, les marchés se focalisant dorénavant davantage sur le marché du travail ou les indices d'inflexion de l'économie américaine.

Si les chiffres d'inflation ne font plus peur, il n'en reste pas moins que les bonnes nouvelles sont toujours bonnes à prendre. Sur le mois de juin, les prix à la consommation américains ont ainsi reculé contre toute attente de -0.1%. C'est la première baisse séquentielle (au mois le mois) depuis le mois de mai 2020. Sur un an, l'inflation globale s'établit ainsi à 3% contre 3.3% le mois précédent, et retrouve ainsi son point bas de juin 2023 (post épisode inflationniste). Du côté de l'inflation core, les facteurs de rassèrènements sont également présents puisqu'elle baisse maintenant de façon continue depuis septembre 2022 pour s'établir actuellement à 3.3%. Les prix des biens core sont en contraction pour le quatrième mois d'affilée tandis que les prix des services hors logements progressent très modestement. Enfin, les prix des loyers ralentissent fortement avec la plus faible progression mensuelle depuis février 2021. Ainsi, si les variations annuelles, proches de 3%, sont factuellement encore assez loin de l'objectif de la Fed, les deux derniers rapports sont en revanche compatibles avec cet objectif. Les marchés ne s'y trompent pas et anticipent de plus en plus un assouplissement monétaire pour la fin d'année avec désormais entre 2 et 3 baisses de taux directeurs entraînant, au passage, à la baisse les taux souverains américains (10 ans à 4.21% contre 4.46% en début de mois) et le dollar.

Aux États-Unis toujours, l'actualité du week-end est naturellement la tentative d'assassinat ayant visé Donald Trump. Aussi tragique que cela puisse être, cela vient quasiment clore le duel Trump / Biden en vue de l'élection présidentielle américaine. Le contraste est, en effet, saisissant entre, d'un côté, un président sortant qui peine à convaincre sur sa santé, enchaînant bourdes sur bourdes, et de l'autre l'image quasi hollywoodienne d'un Trump ensanglanté, le point levé, haranguant la foule sous les « USA ! USA ! ». La convention républicaine, qui débute aujourd'hui, devrait confirmer son investiture et dévoiler son futur vice-président. La mise en œuvre de son programme, plutôt inflationniste, dépendra de sa majorité au Congrès.

Parmi ses mesures phares, on retrouve (encore) l'augmentation des droits de douane sur les produits chinois. Alors que le pays du soleil levant vient de publier son PIB pour le second semestre assez largement sous les attentes (4.7% en glissement annuel contre 5.1% attendu), ses exportations permettent toujours de compenser la faiblesse de la demande domestique. De mauvaise augure donc alors que d'autres pays sont également sur les rangs pour pénaliser les produits chinois (Union européenne, Brésil, Mexique,...)

PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2024

Classe d'actifs	Performance 2024	Performance sur la semaine
Actions japonaises (Topix TR)	23.8%	0.4%
Actions Etats-Unis (S&P 500 TR)	18.6%	0.9%
OR	16.9%	0.8%
Pétrole	14.7%	-2.0%
Euro Stoxx 50 (NR)	13.9%	1.3%
Actions émergentes (MSCI EM NR)	11.5%	1.8%
Crédit HY Etats-Unis	3.5%	0.9%
Crédit HY euro	2.6%	0.3%
Obligations Etat Italie	1.4%	1.1%
Crédit IG Etats-Unis	0.9%	0.9%
Crédit IG euro	0.6%	0.3%
Obligations Etat Etats-Unis	0.1%	0.8%
Obligations émergentes (devises locales)	-0.9%	1.8%
Euro - Dollar	-1.2%	0.6%
Obligations Etat Allemagne	-2.3%	0.6%
Euro - Livre sterling	-3.1%	-0.7%

NOS VUES DE MARCHÉS

	Très Négatif	Négatif	Neutre	Positif	Très Positif
Actions	Etats-Unis				
	Europe				
	Chine				
	EM				
	Asie ex. Chine Latam				
Obligations	Taux cœurs				
	Taux périphériques				
	Obligations High Yield				
	Obligations sub. Financières				
	EM				
Devises	Euro - Dollar				
	Euro - Livre sterling				
Matières premières	Pétrole				
	Or				

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : RISK-ON

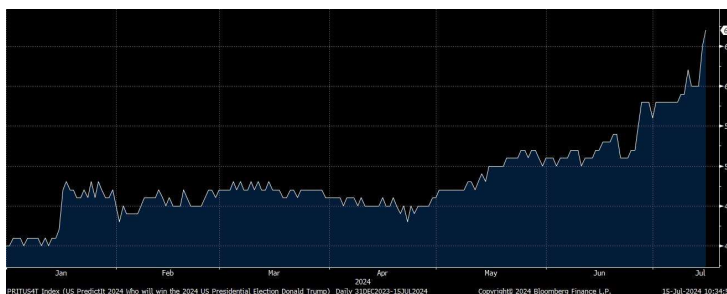
SAMIR® zone euro



Sources : Auris Gestion, Bloomberg, Predictit

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Probabilité implicite d'une victoire de D. Trump à l'élection présidentielle américaine (selon le site Predictit)



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 15 juillet 2024. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 22 juin 2024.