



L'EUROPE : LA FIN DES ILLUSIONS

Lundi 17 février 2025

L'Europe n'est jamais aussi forte que lorsqu'elle est acculée et la construction européenne s'est souvent faite dans la difficulté. Nous pourrions être sur le point d'écrire un nouveau chapitre. Les derniers jours, ponctués par la Conférence de Munich sur la sécurité, ont mis en lumière la fracture qui existe désormais dans la relation transatlantique. Reprenant les mots de Lénine, Alexander Stubb, le président finlandais, a ainsi résumé la situation : « il y a des décennies où il ne se passe rien et il y a des semaines où il se passe des décennies ».

La situation géopolitique de l'Europe, prise en étau entre les États-Unis et la Chine, n'est pas nouvelle. Toutefois, le fossé avec Washington s'est considérablement creusé depuis la réélection de Donald Trump, si bien que le Vieux Continent apparaît plus isolé que jamais. L'illusion d'un soutien indéfectible des États-Unis à l'Europe semble désormais s'être dissipée dans l'esprit des dirigeants européens, contraints ces derniers jours d'avaloir plusieurs couleuvres. On notera par exemple les déclarations de (i) Pete Hegseth, secrétaire à la Défense des États-Unis, sur la nécessité pour l'Ukraine de renoncer aux territoires conquis par la Russie ou encore celles (ii) du général Keith Kellogg, émissaire de Donald Trump pour l'Ukraine, confirmant que les négociations se feraient bien sans l'Europe (bien que cette position ait été contredite par le secrétaire d'État Marco Rubio) alors que des discussions bilatérales (« les plus cordiales en dix ans ») entre les États-Unis et la Russie ont été ouvertes. Par ailleurs, le refus du vice-président américain J.D. Vance de rencontrer le chancelier allemand Olaf Scholz, lui préférant la candidate de l'AfD, a envoyé un signal supplémentaire sur la volonté de Washington de fracturer l'unité européenne. Face à cette nouvelle donne, l'Europe sait désormais à quoi s'en tenir. La volonté de Bruxelles d'assouplir les règles budgétaires, notamment pour accroître les dépenses de défense, pourrait ainsi marquer un tournant stratégique.

Pour revenir à des considérations plus macroéconomiques, la semaine passée a également été marquée par plusieurs publications susceptibles d'apporter de la volatilité sur les taux d'intérêt. C'est ce qui s'est produit avec l'inflation américaine pour le mois de janvier publiée au-dessus des attentes. Bien que les variations saisonnières soient toujours difficiles à ajuster pour le premier mois de l'année, les chiffres montrent une stagnation autour de 3%. Si rien n'indique une réaccélération, ces données sont néanmoins de nature à renforcer la position attendiste de la Fed alors que les effets des droits de douane sont encore incertains. Pour Donald Trump qui souhaitait une baisse des taux pour compenser l'effet de sa politique, c'est également une mauvaise nouvelle, et ce, d'autant plus que les hausses de salaires deviennent moins dynamiques ce qui pourrait faire repartir à la baisse le pouvoir d'achat des ménages. Par ailleurs, la vague de licenciements dans la fonction publique voulue par la nouvelle administration pourrait accentuer les tensions sur le marché de l'emploi et peser sur la consommation intérieure.

PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2025

Classe d'actifs	Performance 2025	Performance sur la semaine
Euro Stoxx 50 (NR)	12,4%	3,2%
OR	9,8%	0,8%
Actions émergentes (MSCI EM NR)	4,8%	1,5%
Actions Etats-Unis (S&P 500 TR)	4,1%	1,5%
Obligations émergentes (devises locales)	3,4%	0,8%
Crédit HY Etats-Unis	1,7%	0,3%
Crédit IG Etats-Unis	1,5%	0,5%
Euro - Dollar	1,3%	1,6%
Obligations Etat Etats-Unis	1,3%	0,2%
Crédit HY euro	1,2%	0,3%
Crédit IG euro	0,9%	0,0%
Euro - Livre sterling	0,7%	0,1%
Obligations Etat Italie	0,5%	-0,2%
Obligations Etat Allemagne	0,0%	-0,2%
Actions japonaises (Topix TR)	-0,9%	0,8%
Pétrole	-1,4%	-0,4%

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 : NEUTRE

SAMIR® zone euro

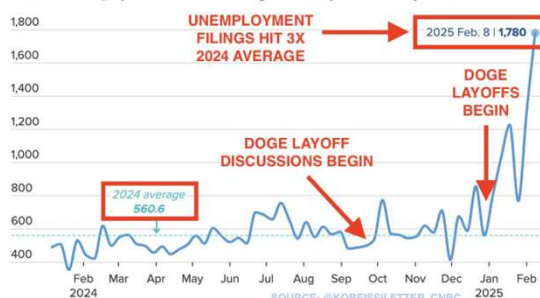


Sources : Auris Gestion, Bloomberg, Kobeissi Letter

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Nouvelles demandes de chômage à Washington DC

First-time unemployment claims in Washington D.C. skyrocket in early 2025.



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 17 février 2025. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 14 février 2025.