

LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

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



L'ÉTAU SE RESSERRE

Lundi 17 mars 2025

L'âge d'or serait-il en train de se transformer en âge de plomb ? Les espoirs suscités sur les marchés financiers par l'élection de Donald Trump et son programme « pro-croissance », fait de dérégulations et de baisses d'impôt, continuent de s'effriter. Le chaos et l'incertitude liés aux droits de douane, la surenchère incessante et les rétropédalages ont eu raison de la confiance des consommateurs américains, avec notamment des anticipations d'inflation en forte augmentation. Si l'impact de la guerre commerciale et la baisse globale de la confiance auront assurément un impact négatif sur la croissance américaine, la progression des craintes de récession outre-Atlantique (cf. graphique de la semaine) ne semble néanmoins pas totalement en ligne avec les données macroéconomiques qui restent malgré tout résilientes, et notamment le marché de l'emploi.

Au-delà de ces craintes légitimes, les investisseurs, longtemps persuadés que Donald Trump surveillait attentivement la performance des marchés financiers et interviendrait pour enrayer toute correction trop brutale (« le Trump put »), en ont eu pour leur argent. En effet, loin de rassurer Wall Street, ses déclarations et celles de son secrétaire au Trésor Scott Bessent n'ont fait qu'accroître la volatilité des indices boursiers en minimisant la chute récente, ce dernier déclarant par exemple que les corrections étaient saines et normales. Loin d'un soutien explicite ou d'une volonté d'apaisement, le président américain privilégie donc pour le moment son agenda politique et les attentes de son électorat (main street). S'il ne pourra pas indéfiniment fermer les yeux, le « Trump put » est probablement plus loin que les -10% de correction observée jusqu'à présent sur les marchés américains.

Dans ce brouillard ambiant, Jerome Powell et la Fed, relégués au second plan, peuvent savourer ce répit bienvenu. Entre des chiffres d'inflation meilleurs qu'attendu en février mais encore proches des 3%, l'impact encore inconnu des droits de douanes sur l'inflation et la croissance ainsi qu'une économie américaine en ralentissement mais résiliente, il est urgent pour le FOMC de ne rien faire. La Fed devrait donc encore temporiser cette semaine lors de sa réunion de politique monétaire.

Si la guerre commerciale a également impacté les marchés européens en début de semaine dernière avec la riposte annoncée de Bruxelles, le temps reste néanmoins au beau fixe depuis l'annonce du plan de relance budgétaire allemand. D'autant qu'en fin de semaine un accord a été trouvé avec les Verts pour permettre son adoption au parlement en échange de concessions minimales. Le risque de blocage constitutionnel a également été levé vendredi avec le rejet par la Cour de Karlsruhe des demandes de l'AfD et de Die Linke de reporter le vote à la nouvelle législature. À la suite de ces annonces, et bien que toujours volatils, les taux sont finalement restés globalement stables, preuve, peut être, que l'essentiel du plan de relance est déjà intégré dans la hausse récente.

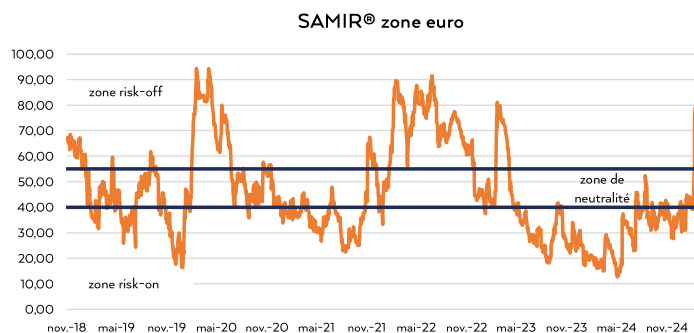
PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2025

Classe d'actifs	Performance 2025	Performance sur la semaine
OR	13,7%	2,6%
Euro Stoxx 50 (NR)	10,6%	-1,2%
Euro - Dollar	5,1%	0,4%
Obligations émergentes (devises locales)	4,9%	0,2%
Actions émergentes (MSCI EM NR)	4,5%	-0,7%
Obligations Etat Etats-Unis	2,8%	0,1%
Crédit IG Etats-Unis	1,8%	-0,3%
Euro - Livre sterling	1,7%	0,3%
Crédit HY Etats-Unis	1,2%	-0,6%
Crédit HY euro	0,6%	-0,5%
Crédit IG euro	-1,2%	-0,5%
Obligations Etat Italie	-2,1%	-0,2%
Actions japonaises (Topix TR)	-2,4%	0,3%
Obligations Etat Allemagne	-3,1%	-0,3%
Actions Etats-Unis (S&P 500 TR)	-3,9%	-2,2%
Pétrole	-6,3%	0,2%

NOS VUES DE MARCHÉS

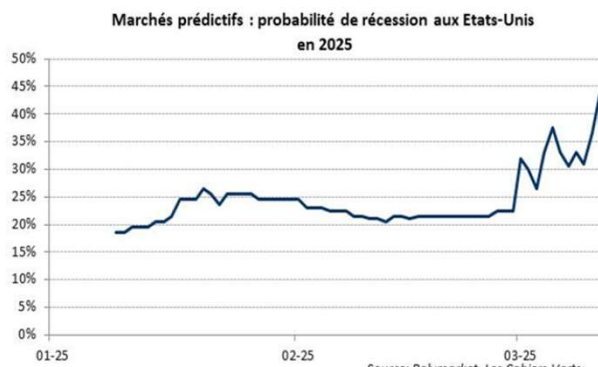
		Très Négatif	Négatif	Neutre	Positif	Très Positif
Actions	Etats-Unis					
	Europe					
	Chine					
	EM					
	Asie ex. Chine Latam					
Obligations	Taux cœurs					
	Taux périphériques					
	Obligations High Yield					
	Obligations sub. Financières					
	EM					
Devises	Euro - Dollar					
	Euro - Livre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

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : RISK-OFF



Sources : Auris Gestion, Bloomberg, Les cahiers verts de l'économie

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Source: Polymarket, Les Cahiers Verts