

LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

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



DU LIBERATION DAY À L'AWAKEN WEEK

Lundi 14 avril 2025

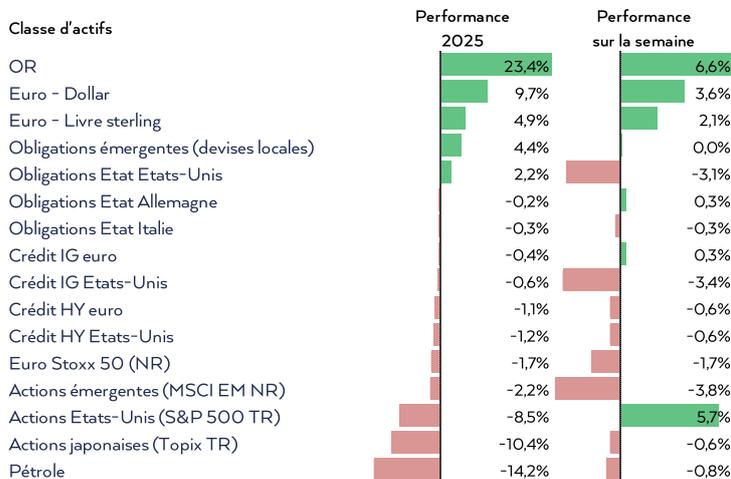
La semaine écoulée a été marquée par une volatilité extrême sur les marchés financiers, dans un contexte toujours dominé par l'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Les investisseurs ont d'abord dû digérer une salve de hausses tarifaires décidées par l'administration américaine, avec des droits de douane atteignant 104 % sur les produits chinois. En réponse, Pékin a durci le ton, annonçant sa volonté de "se battre jusqu'à la fin", provoquant un repli brutal des indices mondiaux et une forte tension sur les taux souverains américains, qui ont signé une de leur plus mauvaise semaine (depuis respectivement 2001 et 1982 pour les taux américains à 10 ans et 30 ans). Le dollar s'est déprécié face à l'euro, les flux s'éloignant des actifs américains alors même que les anticipations de croissance s'effritaient, avec un PIB outre-Atlantique toujours attendu en contraction au premier trimestre.

Dans ce climat de défiance, les banques centrales ont tenté de rassurer, en réaffirmant leur volonté de préserver la stabilité financière. Des membres de la Fed et de la BCE ont souligné leur flexibilité, laissant entrevoir une poursuite des politiques accommodantes si la situation venait à se dégrader. Le repli plus marqué qu'attendu de l'inflation américaine en mars a d'ailleurs augmenté la probabilité d'un assouplissement monétaire au second semestre.

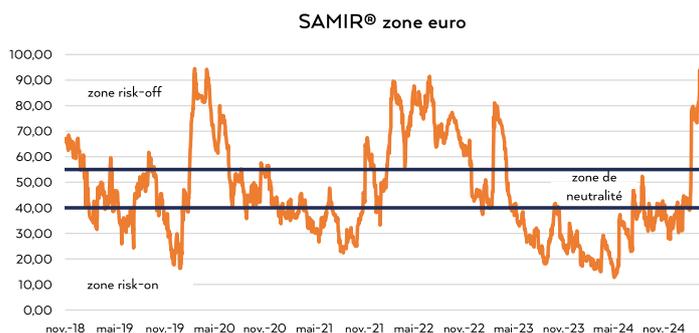
Un premier soulagement est intervenu mercredi soir, avec l'annonce surprise par Donald Trump d'une suspension temporaire de 90 jours des droits de douane dits "réciproques", accompagnée d'un abaissement à 10 % pour les pays ne répondant pas par des contre-mesures. Cette inflexion inattendue a déclenché un rebond massif des marchés : le S&P 500 a repris près de 10% en une séance, entraînant dans son sillage les indices européens, avec un CAC 40 en hausse de près de 8%. Le week-end a prolongé ce soulagement avec la publication, par les services américains des douanes, d'une liste de produits bénéficiant d'une exemption aux droits de douane réciproques. Les smartphones, les ordinateurs et divers composants électroniques — largement importés de Chine — en sont exclus, alimentant l'idée d'une désescalade partielle et ciblée. Ce geste a renforcé les espoirs d'un apaisement progressif et relancé les discussions sur des négociations sectorielles à venir, notamment dans les semi-conducteurs et le secteur pharmaceutique.

Pour autant, les incertitudes restent nombreuses. Si le geste américain a été bien accueilli, il ne signe pas la fin des tensions commerciales, notamment vis-à-vis de la Chine, toujours ciblée par des droits de douane de 145 %. Le dossier budgétaire américain, avec un déficit prévisionnel en nette hausse et une trajectoire de dette préoccupante, continue également d'inquiéter les investisseurs. Les anticipations d'inflation des ménages repartent à la hausse, tandis que la Fed reste prudente face au risque d'un nouveau choc inflationniste importé. Dans ce contexte encore fragile, la prudence reste de mise. Si le répit actuel se confirme, il pourrait offrir une fenêtre d'opportunité, mais à ce stade, les marchés restent suspendus aux décisions politiques et aux signaux macroéconomiques, dans un environnement où la visibilité demeure réduite.

PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2025



NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : RISK-OFF



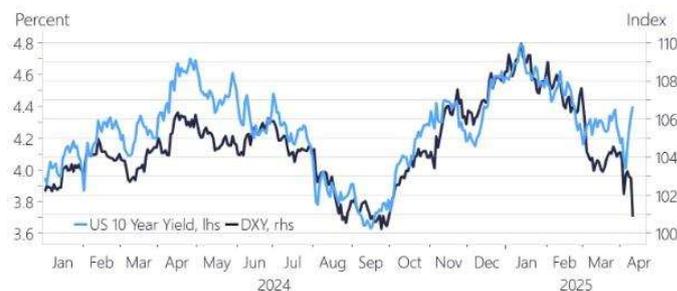
Sources : Auris Gestion, Bloomberg, Steno Research

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					

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

La crédibilité des États-Unis mise à rude épreuve



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 14 avril 2025. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 11 avril 2025.