

LA MENACE TRUMP, LE RETOUR.

Le scénario de sortie de crise qui avait porté les marchés sur les quatre premiers mois de l'année semble, semaine après semaine, devoir être revu. C'est d'ailleurs le scénario alternatif, celui d'une guerre commerciale qui s'exacerbe, qui semble prendre corps devant nos yeux.

Loin de se calmer et de focaliser son attention sur la Chine, Donald Trump vient d'ouvrir un nouveau front en s'attaquant cette fois au Mexique, accusé de ne pas lutter assez efficacement contre l'émigration vers les Etats-Unis. En imposant une taxe de 5% sur les importations en provenance du Mexique (qui augmentera de 5% par mois pour atteindre 25%), le président américain n'a pas seulement fait exploser les codes en mêlant deux sujets a priori indépendants, il a porté un coup sévère à la crédibilité américaine au moment où l'accord de libre-échange « USMCA » entre le Canada, les Etats-Unis et le Mexique était en cours de ratification au Congrès.

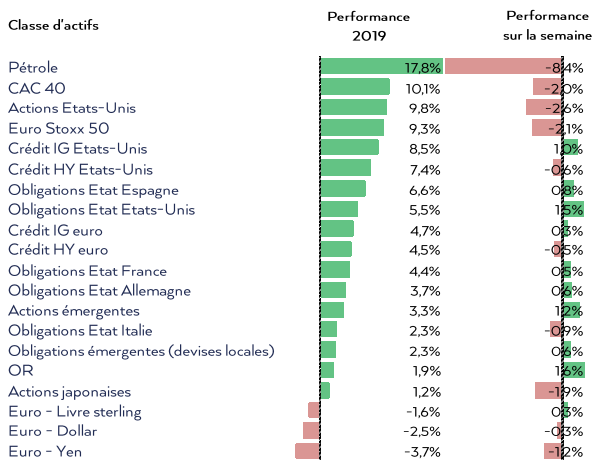
A la veille du lancement officiel de sa campagne de réélection, le 16 juin en Floride, toutes les décisions de Donald Trump doivent être désormais analysées sous l'angle de la politique intérieure américaine. Dans ce contexte, la volonté du président américain d'utiliser l'arme commerciale même dans des contentieux non commerciaux, comme l'immigration, ne préjuge rien de bon pour les autres négociations en cours.

Le niveau d'incertitude déjà élevé risque donc de s'accroître avec des conséquences en cascade des dernières décisions américaines. Logiquement, la Chine a répliqué ce dimanche en publiant un livre blanc de 21 pages détaillant la position chinoise. Estimant que les Etats-Unis portent l'entière responsabilité de l'échec des négociations commerciales du fait de modifications répétées de leurs exigences, la Chine va prendre des mesures pour défendre ses intérêts. Ainsi, Pékin va établir une liste de « sociétés non fiables » en réponse à la liste noire des Etats-Unis sur laquelle figure l'entreprise chinoise Huawei. La Chine a donc entamé sa « Longue Marche », théorisée par son président Xi Jinping fin mai, afin de préparer son opinion publique à une lutte tous azimuts pour assurer la montée en puissance de la Chine. Le rappel, la semaine dernière, par le ministre de la défense chinois Wei Fenghe, que la Chine se « battra jusqu'au bout » pour faire valoir sa souveraineté sur Taiwan, démontre que les tensions avec les Etats-Unis sont en train de prendre un virage plus global.

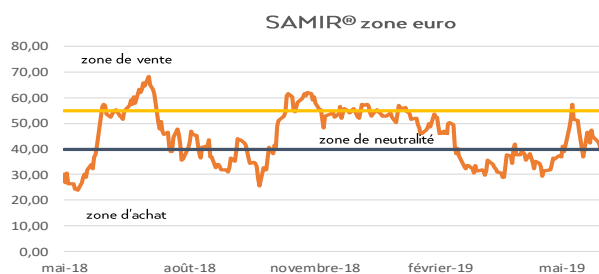
Sur les marchés, la semaine dernière, les actions ont à nouveau baissé, mais sans excès, les indices étant toujours en hausse d'environ 10% depuis le début de l'année. En revanche, à la lecture de l'évolution des taux, on peut juger que les investisseurs obligataires sont eux plus inquiets avec le taux allemand à 10 ans qui a franchi à la baisse (-0,21%) le record historique de 2016 pourtant réalisé lorsque la zone euro se débattait avec le risque de déflation.

Loin donc de s'atténuer, les tensions risquent de s'envenimer avant, espérons-le, un retour aux discussions lorsque la chute des indices boursiers contraindra tout ce petit monde à un peu plus de raison. L'approche de la campagne électorale aux Etats-Unis et la politisation des sujets commerciaux continueront toutefois à faire planer la « menace Trump » sur les marchés.

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2019



NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): NEUTRE



Sources : Bloomberg, Salamandre AM au 03 juin 2019. Performances hors dividendes arrêtées au 31 mai 2019.

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 que Salamandre AM 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 Salamandre AM			
		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		-	→	-	→
Crédit	Obligations IG US	=	→	=	→
	Obligations IG EUR	-	→	=	→
	Obligations HY US	=	→	=	→
	Obligations HY EUR	+	→	=	→
	Obligations EM	+	→	=	→
Devises	Euro - Dollar	=	→	=	→
	Euro - Yen	=	→	=	→
	Euro - Livre sterling	=	→	=	→
Matières premières	Pétrole	=	→	=	→
	Or	=	→	+	↗