

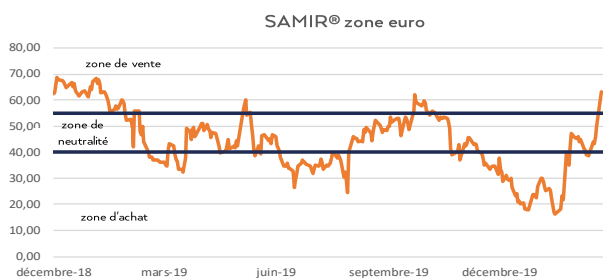
« PANDÉMIE », SUPER TUESDAY... EN ATTENDANT LA SAINTE-COLETTE ?

Semaine noire pour les marchés financiers, qui ont vécu leur pire semaine depuis 2008, passant d'un excès d'optimisme (ou de complaisance) à un excès de pessimisme en un claquement de doigts. L'emballlement des marchés s'explique avant tout par l'incertitude que génère la propagation du virus et l'incapacité des agents économiques à en tirer un scénario économique tant il est impossible de prévoir la rapidité de diffusion du virus à l'échelle mondiale et l'efficacité des mesures prises par les gouvernements. L'épidémie atteint maintenant près de 90 000 cas confirmés pour un peu plus de 3000 décès et 50% de guérisons (l'université de John Hopkins compile l'ensemble des données publiées par pays <https://gisanddata.maps.arcgis.com/apps/opsdashboard/index.html#/bda7594740fd40299423467b48e9ecf6>). En Chine, le nombre de cas semble continuer de ralentir (9 provinces sur 31 ont d'ailleurs abaissé leur niveau d'urgence depuis le 24 février) avec une réouverture très progressive des usines. La publication (ce week-end et ce matin) des indicateurs d'activité pour le pays montre néanmoins l'ampleur de la chute, bien plus marquée qu'attendue. L'indice composite officiel est ainsi ressorti en très forte baisse à 28.9 (contre 53 le mois précédent). La poursuite de la propagation du virus hors de Chine focalise désormais l'attention avec des foyers grandissants en Corée du Sud (4335 cas), en Italie (1694 cas) et en Iran (978 cas). Alors que de plus en plus de pays voient l'apparition du virus sur leur territoire, la réponse des gouvernements pour en limiter l'ampleur sera scrutée de près. Car même si des mesures de confinement sont à prévoir, il sera difficile pour nos économies développées d'imposer des dispositifs aussi drastiques que ceux mis en place par le gouvernement chinois. Face aux risques accrus de déraillement de la croissance, les banques centrales sont une nouvelle fois attendues à la rescousse. Vendredi soir, le Fed s'est dite prête à utiliser ses outils et à agir pour soutenir l'économie, alimentant le scénario d'une baisse des taux pour sa prochaine réunion de mi-mars. La BoJ n'a pas attendu aussi longtemps. Après avoir publié un communiqué en ce sens, elle est intervenue ce matin en achetant pour 100 milliards de yen (840 millions d'euros) d'ETF. Cette action combinée des banques centrales interviendra en complément d'une relance budgétaire de plus en plus probable. La commission européenne pourrait en effet assouplir temporairement les règles budgétaires au sein de la zone afin de soutenir l'économie des pays membres. Toutes les autres actualités passant au second plan, notons néanmoins la victoire de Joe Biden en Caroline du Sud et l'abandon de Pete Buttigieg (candidat centriste dont les voix devraient se reporter sur Joe Biden) à quelques heures du « Super Tuesday », qui compte pour un tiers des députés élus et dont les résultats pourraient contribuer à la volatilité ambiante en cas de victoire de Bernie Sanders. Au jour de Sainte-Colette, commence à chanter l'alouette...

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2020

Classe d'actifs	Performance 2020	Performance sur la semaine
Obligations Etat Etats-Unis	4,5%	2,7%
OR	4,5%	-3,5%
Crédit IG Etats-Unis	4,0%	0,4%
Obligations Etat Allemagne	3,2%	1,3%
Obligations Etat France	3,1%	0,6%
Obligations Etat Italie	2,0%	-1,6%
Euro - Livre sterling	1,7%	2,3%
Obligations Etat Espagne	1,6%	-0,6%
Crédit IG euro	0,7%	-0,5%
Euro - Dollar	-1,7%	1,7%
Crédit HY euro	-1,9%	-2,3%
Crédit HY Etats-Unis	-2,0%	-2,9%
Euro - Yen	-2,3%	-1,7%
Obligations émergentes (devises locales)	-4,3%	-3,1%
Actions Etats-Unis	-8,3%	-11,4%
Euro Stoxx 50	-9,7%	-12,2%
Actions émergentes	-9,7%	-7,2%
CAC 40	-11,0%	-11,9%
Actions japonaises	-12,2%	-9,7%
Pétrole	-26,7%	-16,0%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): SELL



Sources : Bloomberg, Salamandre AM au 2 mars 2020. Performances dividendes réinvestis arrêtées au 28 février 2020.

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 fondés 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.

SALAMANDRE AM - Société de gestion de portefeuille
 SAS au capital de 600.000 euros - RCS Paris 824 363 907 - APE 6630Z
 Salamandre AM est agréée par l'AMF (<http://www.amf-france.org>) sous le n°GP-16000032
 Siège social : 19 rue Vivienne, 75002 Paris, France - Téléphone : + 33 (0) 40 41 19 80 ou + 33 (0) 40 41 19 87
 E-mail : contact@salamandre-am.com

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