

## LE FACTEUR TRUMP

Cela fait plusieurs semaines que les intervenants de marché se posent la question de savoir ce qui pourrait faire dévier les actions de leur trajectoire haussière et rectiligne ayant conduit à des progressions de 15% à 17% en seulement quatre mois. L'arrivée du mois de mai est venue renforcer l'attente comme l'illustre le nombre d'articles faisant référence au plus célèbre adage boursier « sell in may and go away ». Alors vendre, oui, mais pourquoi au fond ?

Tout a donc été passé en revue. Des difficultés du secteur industriel en zone euro, aux élections européennes à venir, en passant par l'absence de révision haussière des résultats des entreprises par les analystes. Pourtant, le facteur d'incertitude majeur qui guide les marchés depuis deux ans est resté le même, nous l'avons peut-être simplement oublié depuis quelques mois. Le facteur Trump.

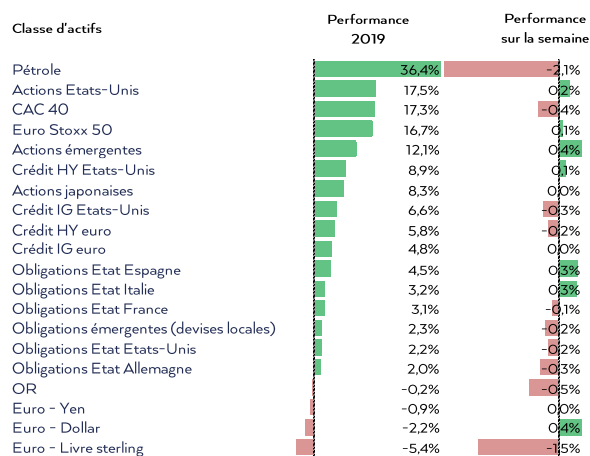
La psychologie de M. Trump est ainsi faite que lorsqu'il se sent dans une bonne dynamique il se permet à peu près tout. Conforté par le retour du S&P 500 sur ses sommets, rassuré par une économie américaine qui tourne encore à plein régime comme l'illustre le très bon rapport sur l'emploi de vendredi (263.000 créations d'emplois en avril, taux de chômage à 3,6% au plus bas depuis 1969), Donald Trump a lâché les chevaux dimanche.

Contre toute attente, le président américain a annoncé le relèvement, dès ce vendredi, des taxes à l'importation de 10% à 25% sur 200 milliards de dollars de biens, puis potentiellement, à brève échéance, sur 325 milliards d'importations supplémentaires. Alors que la succession des rencontres bilatérales, ainsi que les déclarations mêmes de la Maison Blanche, laissaient entrevoir un accord entre Washington et Pékin, les deux tweets dominicaux de Donald Trump ont pour le moins surpris. Il faut certainement y voir la volonté américaine de peser dans la dernière ligne droite des négociations, notamment sur les sujets qui fâchent le plus, comme la mise en place de garanties concernant le respect de la propriété intellectuelle ou la fin de l'interventionnisme publique de Pékin. D'ailleurs, Donald Trump a lui-même justifié ces annonces par la lenteur des négociations côté chinois.

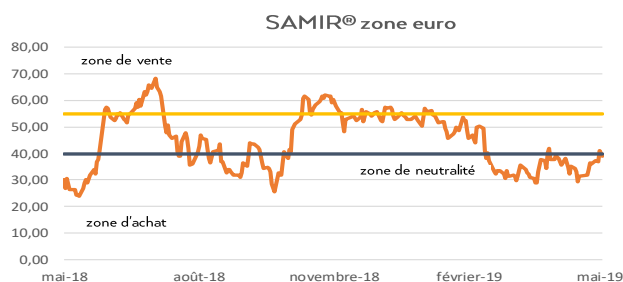
En attendant, sans surprise, les marchés financiers corrigent à l'ouverture ce matin, notamment en Asie et en Chine (-5,84% pour l'indice de Shanghai). Les baisses restent toutefois sous contrôle, le marché chinois clôturant loin des points bas de séance. Il est possible que des nouvelles rassurantes provenant des deux côtés - chinois et américain - arrivent dans les jours à venir pour expliquer que les négociations se poursuivent et qu'un accord est en vue.

En attendant, et quelle que soit l'issue des négociations commerciales, les investisseurs devraient garder en mémoire l'aspect contracyclique du facteur Trump et donc ne pas se réjouir trop vite des performances positives du S&P 500.

## PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2019



## NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): ACHAT



Sources : Bloomberg, Salamandre AM au 06 mai 2019. Performances hors dividendes arrêtées au 03 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	=	→	=	→