

AU MOIS DE MAI, TRUMP FAIT CE QUI LUI PLAÎT.

Englué dans des problématiques de politique interne, mais rassuré par la vigueur de l'économie américaine, Donald Trump, cherche à faire diversion. Et c'est la négociation commerciale sino-américaine qui en fait les frais.

Il est toujours très riche en enseignements de suivre les tweets du locataire de la Maison Blanche. Pas moins de 14 tweets ces dernières 24 heures ont été consacrés à la pression mise par les élus démocrates pour faire témoigner le procureur spécial Mueller ou au moins, pour obtenir la version intégrale du rapport d'enquête qui semblait pourtant, en première analyse, disculper Donald Trump de l'accusation de collusion avec la Russie.

Cette succession de tweets laisse transparaître la tension du président américain qui craint que les soupçons d'entrave à la justice ne viennent perturber sa campagne de réélection l'année prochaine. La solution est donc, comme souvent en politique, d'allumer un contre-feu ; et encore une fois c'est la Chine qui se voit endosser le mauvais rôle. Ainsi, Donald Trump accuse Pékin de jouer la montre, en souhaitant l'élection en 2020 d'un candidat démocrate, par exemple « sleepy Joe (Biden) ou crazy Bernie (Sanders) » accusés par avance de vouloir être complaisants avec la Chine.

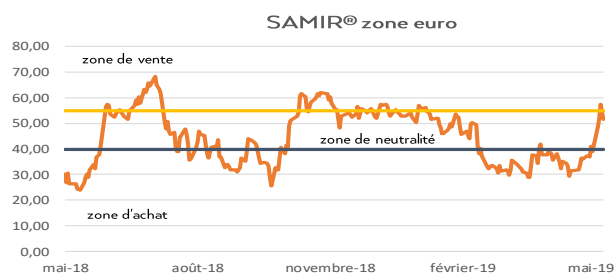
Difficile de dire réellement sur quels éléments les négociations butent actuellement. La suppression des droits de douane et du montant des importations chinoises de biens américains sont souvent citées comme des points bloquants, mais le fond du sujet est ailleurs. Comment la Chine, qui a basé son modèle de développement économique sur le dirigisme étatique et l'assimilation des technologies étrangères va pouvoir, quasiment du jour au lendemain, adopter une organisation économique plus en adéquation avec les normes promues par l'OMC. Ce virage est d'autant plus difficile à réaliser que les Etats-Unis, loin de montrer l'exemple, ont plutôt tendance à fermer leur marché comme l'illustre le dernier exemple en date, à savoir : le veto mis par le régulateur des télécoms américain (FCC) à l'entrée sur le marché de l'opérateur China Mobile.

Sur les marchés, en tout cas, les atteroiements sino-américains ont fait des dégâts. D'abord limitées, les baisses se sont amplifiées dans la semaine, à mesure que la visibilité sur un accord à brève échéance semblait s'éloigner. Et comme l'année dernière, ce sont les marchés actions hors Etats-Unis qui ont souffert le plus (ce qui n'est pas pour déplaire à Donald Trump). Les actions émergentes ont ainsi chuté de -4.56%, suivies des actions japonaises (-4.23%) et européennes (-4.04%). Le S&P 500 résiste ainsi mieux en ne baissant que de -2.18%. La visibilité du marché est donc réduite. Les négociateurs se sont séparés vendredi sans accord et aucune date n'a été fixée pour la suite des discussions. La perspective d'une rencontre entre les deux leaders américain et chinois en marge du sommet du G20 à Osaka, les 28 et 29 juin, semble encore une perspective lointaine pour les investisseurs. Le scénario d'une reprise cyclique motivée par un accord commercial d'envergure semble donc avoir pris du plomb dans l'aile justifiant une poursuite du positionnement tactique neutre.

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2019

Classe d'actifs	Performance 2019	Performance sur la semaine
Pétrole	35,8%	0,5%
Actions Etats-Unis	14,9%	2,2%
CAC 40	12,6%	4,0%
Euro Stoxx 50	12,0%	4,0%
Crédit HY Etats-Unis	8,2%	0,6%
Actions émergentes	7,0%	4,6%
Crédit IG Etats-Unis	6,8%	0,1%
Crédit HY euro	5,2%	0,6%
Crédit IG euro	4,6%	0,2%
Obligations Etat Espagne	4,5%	0,0%
Actions japonaises	3,7%	4,2%
Obligations Etat France	3,3%	0,2%
Obligations Etat Etats-Unis	2,9%	0,7%
Obligations Etat Allemagne	2,5%	0,5%
Obligations Etat Italie	2,2%	0,9%
Obligations émergentes (devises locales)	2,1%	0,2%
OR	0,3%	0,5%
Euro - Yen	-1,7%	0,7%
Euro - Dollar	-1,9%	0,3%
Euro - Livre sterling	-3,8%	1,6%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR) : NEUTRE (NEW)



Sources : Bloomberg, Salamandre AM au 13 mai 2019. Performances hors dividendes arrêtées au 10 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	=	→	=	→