

UNE CORRECTION ET ÇA REPART ?

On aurait eu tendance à l'oublier au cours de cette année marquée par une progression continue de quasiment tous les actifs, mais les marchés financiers peuvent aussi baisser ! La semaine dernière a servi de piqûre de rappel avec toutefois des conséquences limitées. Les marchés américains ont, pour la première fois depuis la semaine du 04 septembre, terminé la semaine en baisse (mais modeste, -0.14% pour le S&P 500, -0.20% pour le Nasdaq). La correction a en revanche été plus vigoureuse en zone euro avec une baisse de 2.61% pour l'Euro Stoxx 50.

Les justifications a posteriori sont nombreuses pour expliquer cette consolidation, mais aucune ne semble réellement déterminante. Parmi les raisons possibles, les discussions aux Etats-Unis autour du projet de réforme sur la fiscalité qui apparaissent à nouveau se compliquer, la faiblesse du marché high yield américain depuis quelques jours, les tensions en Arabie Saoudite. L'élément marquant de cette correction est qu'elle concerne l'ensemble des actifs avec notamment une remontée très forte des taux d'intérêt, en liaison sans doute avec la remontée des prix du baril de pétrole, qui sont revenus sur les niveaux du début d'année (57 dollars pour le WTI). Le taux à 10 ans allemand a ainsi progressé de 10 bps sur les deux derniers jours de la semaine à 0.41%. Les données d'inflation pour octobre, qui seront publiées cette semaine aux Etats-Unis et en zone euro, apporteront un éclairage important sur la dynamique de prix dans un contexte de remontée des prix de l'énergie et des prix à la production au cours des derniers mois (prix à la production en zone euro pour septembre à +2.9% sur un an).

Parallèlement à cette remontée du risque, les fondamentaux économiques demeurent robustes. La commission européenne a révisé à la hausse (et quelle hausse !) de 0.5 point sa prévision de croissance pour la zone euro pour 2017 (à 2.2%) et 2018 (2.1% contre 1.8%). Les publications des résultats des entreprises en zone euro (Euro Stoxx) pour le 3ème trimestre restent très positives avec une croissance moyenne des résultats de 11.7% sur un an (la plus forte croissance depuis 2011) dépassant même la croissance des résultats des entreprises du S&P 500 (+7.2%).

Malgré une remontée de l'aversion pour le risque (cf. SAMIR notre indicateur de risque pour la zone euro), cette hausse reste, pour le moment, contenue. La baisse des marchés de la semaine dernière s'apparente, de notre point de vue, davantage à une correction dans le cadre d'un marché haussier qu'à un changement brutal de la tendance des marchés. Attention toutefois au risque de poursuite de la correction jusqu'à Thanksgiving qui marque généralement pour les traders américains la fin de leur année et est souvent l'occasion dans les jours qui précèdent de prises de bénéfices.

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2017

Classe d'actifs	Performance 2017	Performance sur la semaine
Actions émergentes	30.9%	0.2%
Actions japonaises	20.9%	0.4%
Actions Etats-Unis	17.3%	-0.1%
CAC 40	13.9%	-2.5%
Euro Stoxx 50	11.8%	-2.6%
OR	11.1%	0.4%
Euro - Dollar	10.9%	0.5%
Obligations émergentes	10.6%	0.4%
Euro - Yen	7.7%	0.0%
Pétrole	5.6%	2.0%
Crédit HY Etats-Unis	5.5%	-0.9%
Crédit IG Etats-Unis	5.4%	-1.6%
Crédit HY zone Euro	4.9%	-0.6%
Euro - Livre sterling	3.6%	-0.6%
Obligations Etat Italie	2.6%	-0.8%
Obligations Etat Etats-Unis	2.5%	-0.8%
Crédit IG zone Euro	1.9%	-0.8%
Obligations Etat Espagne	1.7%	-0.7%
Obligations Etat France	1.5%	-0.3%
Obligations Etat Allemagne	-0.5%	-0.8%

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



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	+	-	=	-

Sources : Bloomberg, Salamandre AM au 13 novembre 2017. Performances total return arrêtées au 10 novembre 2017.

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.