

LE CHAUD ET LE FROID

Quelques publications économiques positives et surtout l'absence de tweets ravageurs contre la Chine ont permis aux investisseurs de reprendre leur souffle et de permettre un rebond des actions au cours de la semaine écoulée. Plus exactement, l'apparente accalmie a permis aux actions des pays développés de rebondir (Euro Stoxx 50 +1.92%) tandis que les actions émergentes poursuivaient leur repli (MSCI émergent -3.59%). Les actions des pays émergents ne progressent plus que de 3.2% depuis le début de l'année contre +14% pour l'Euro Stoxx 50 et le S&P 500.

La faute de Donald Trump qui, malgré des paroles apaisantes vis-à-vis de la Chine en début de semaine, a signé mercredi un décret interdisant aux entreprises américaines de télécoms de s'équiper auprès de sociétés étrangères jugées à risque. Cible visée : la Chine. Le Département du Commerce américain a d'ailleurs ajouté, dans la foulée, l'entreprise chinoise Huawei à sa « liste des entités » soupçonnées d'espionnage et de sabotage. Les conséquences pour l'équipementier chinois n'ont pas traîné et Google vient de suspendre l'accès à ses services, notamment les prochaines versions d'Android et les services tels que Maps, YouTube, ou Gmail.

Parallèlement, le président américain a choisi l'apaisement avec l'Union européenne en repoussant de six mois la mise en place de taxes à l'importation de véhicules importés d'Europe, laissant ainsi le temps à la négociation. Cécilia Malmström, la Commissaire européenne au Commerce, a immédiatement saisi la perche et a déclaré être prête à négocier « un accord commercial limité incluant les voitures ». Même volonté d'apaisement avec le Canada et le Mexique, suite à l'annonce, vendredi, de la suppression des droits de douane sur l'acier et l'aluminium.

Au niveau économique, le président américain semble ainsi vouloir concentrer ses efforts sur un seul front afin de faire plier la Chine. Les investisseurs continuent à anticiper in fine un accord, mais à horizon désormais indéterminé.

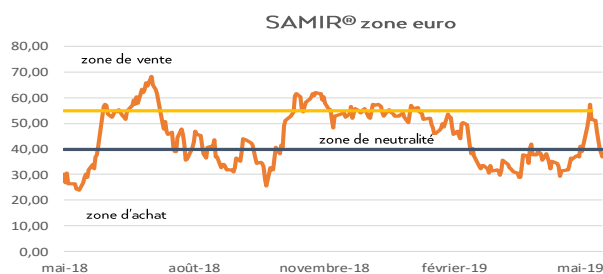
Au niveau géopolitique, l'ennemi est clairement désigné : c'est l'Iran. La nouvelle sortie lunaire de Donald Trump, dimanche, est sans ambiguïté - Si Téhéran « veut se battre », ce sera « la fin officielle de l'Iran » -.

L'habitude de Donald Trump de souffler le chaud et le froid ainsi que son attitude hyper-agressive vont continuer de contraindre la visibilité des investisseurs et limiter de notre point de vue le potentiel d'appréciation des actions sur les prochaines semaines.

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2019

Classe d'actifs	Performance 2019	Performance sur la semaine
Pétrole	38,2%	1,8%
CAC 40	15,0%	2,1%
Euro Stoxx 50	14,1%	1,9%
Actions Etats-Unis	14,1%	-0,8%
Crédit HY Etats-Unis	8,1%	-0,1%
Crédit IG Etats-Unis	7,2%	0,5%
Obligations Etat Espagne	5,4%	0,8%
Crédit HY euro	5,2%	0,0%
Crédit IG euro	4,7%	0,1%
Actions japonaises	4,0%	0,3%
Obligations Etat France	3,8%	0,4%
Obligations Etat Etats-Unis	3,4%	0,5%
Actions émergentes	3,2%	-3,6%
Obligations Etat Allemagne	3,0%	0,4%
Obligations Etat Italie	2,3%	0,1%
Obligations émergentes (devises locales)	1,2%	-0,8%
OR	-0,3%	-0,7%
Euro - Yen	-2,2%	-0,6%
Euro - Livre sterling	-2,4%	1,5%
Euro - Dollar	-2,6%	-0,7%

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



Sources : Bloomberg, Salamandre AM au 20 mai 2019. Performances hors dividendes arrêtées au 17 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 Émergent	+	→	=	→
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	=	→	=	→