

L'EUROPE FAIT DE LA RÉSISTANCE

Les marchés ont poursuivi leur consolidation horizontale en l'absence de nouveaux développements sur le front des négociations commerciales entre la Chine et les Etats-Unis.

Les investisseurs peuvent en effet se préparer à attendre. D'une part, les négociations sont effectivement à l'arrêt. Aucune date n'est prévue, à ce jour, pour la reprise des discussions officielles. Le négociateur américain, Robert Lightizer, a bien été invité par la Chine à se rendre à Pékin, mais aucune date n'a été fixée. D'autre part, le président américain se fait actuellement cajoler par le Japon au cours de sa visite officielle dans l'archipel prévue jusqu'à mardi. Entre parties de golf et tournois de Sumo (comme spectateur), l'agenda du président américain était bien rempli ce week-end, et l'heure n'était donc pas aux rodomontades. Ravi de l'accueil qui lui a été réservé, Donald Trump a même déclaré que les négociations avaient bien avancé en renvoyant l'essentiel des discussions après les élections sénatoriales japonaises – signe particulièrement apprécié par les japonais –, prévues en juillet.

L'autre grand sujet politique du moment était donc les élections européennes dont on craignait qu'elles ne tournent au bain de sang pour les partis conservateurs (de gauche et de droite) confrontés à la poussée des partis populistes (de gauche et de droite).

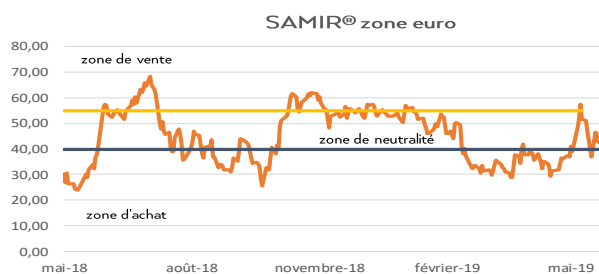
Le nouveau grand clivage entre conservateurs et populistes est désormais une réalité dans le paysage politique européen. Cependant la poussée des mouvements populistes a été contenue avec un total de 211 députés pour l'ensemble des forces d'extrême droite et d'extrême gauche (contre 205 dans le parlement sortant). En soustrayant les nouveaux députés du Royaume-Uni (qui vont bien finir par nous quitter), le nombre de députés eurosceptiques tombera même en dessous de 200. La plus forte poussée électorale provient des écologistes (106 députés contre 68 dans la précédente assemblée) et des centristes et libéraux (106 députés contre 68 précédemment), sous l'impulsion de LREM en France. Ce dernier groupe, qui siègera à part du groupe des sociaux-démocrates et du PPE, sera au cœur des combinaisons politiques à venir avec, en premier lieu, la validation de la nouvelle commission européenne et de son président par le nouveau parlement élu.

Le résultat des élections européennes ne devrait donc pas avoir d'impact direct sur les marchés, les rapports de force n'ayant pas radicalement changé. En revanche, les suites de l'élection pourraient réserver des surprises, notamment dans les pays où les rapports de force ont évolué. Premier cas concret, la Grèce, où Alexis Tsipras, battu, a annoncé des élections législatives anticipées qui devraient conduire le parti de centre-droit « Nouvelle Démocratie » à reprendre le pouvoir. Peut-être plus important, l'Italie, qui menace l'édifice européen du haut de sa dette de 132% du PIB, risque de se retrouver dans une situation politique instable. La Ligue a, en effet, remporté les élections avec 34.3% des voix, inversant complètement le rapport de force avec le M5S qui ne recueille que 17% des suffrages. La perspective d'un éclatement de la coalition gouvernementale avec, à la clef, de nouvelles élections par nature incertaines, s'est ainsi renforcée et, avec elle, son lot d'incertitudes.

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2019

Classe d'actifs	Performance 2019	Performance sur la semaine
Pétrole	28,7%	-6,9%
Actions Etats-Unis	12,7%	-1,2%
CAC 40	12,4%	-2,2%
Euro Stoxx 50	11,6%	-2,2%
Crédit HY Etats-Unis	8,0%	-0,3%
Crédit IG Etats-Unis	7,4%	0,2%
Obligations Etat Espagne	5,8%	0,4%
Crédit HY euro	5,1%	-0,3%
Crédit IG euro	4,4%	-0,2%
Obligations Etat Etats-Unis	3,9%	0,3%
Obligations Etat France	3,8%	0,0%
Obligations Etat Italie	3,3%	1,0%
Actions japonaises	3,2%	-0,8%
Obligations Etat Allemagne	3,0%	0,1%
Actions émergentes	2,2%	-1,0%
Obligations émergentes (devises locales)	1,7%	0,5%
OR	0,3%	0,6%
Euro - Livre sterling	-1,9%	0,3%
Euro - Dollar	-2,2%	0,4%
Euro - Yen	-2,5%	-0,3%

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



Sources : Bloomberg, Salamandre AM au 27 mai 2019. Performances hors dividendes arrêtées au 24 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.

SALAMANDRE AM - Société de gestion de portefeuille
 S.A.S 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)1 40 41 19 80 ou + 33 (0)1 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		-	→	-	→
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	=	→	=	→