

LA FED TOUJOURS AUSSI PRUDENTE

Alors que les marchés financiers semblent toujours plus ou moins empreints d'optimisme, les déclarations de Jerome Powell, lors de ses deux jours d'auditions devant le Congrès, le sont beaucoup moins. Le président de la FED s'est en effet, une nouvelle fois, montré très prudent sur le scénario d'une reprise rapide de l'économie américaine précisant que le pire était sûrement à venir en termes de faillites et de licenciements, notamment dans les secteurs les plus affectés par la crise et malgré le lancement du programme de prêts aux PME baptisé « Main Street Loan Facilities », tout un symbole qui nous rappelle l'adage que nous répétons depuis le début de cette crise : « Wall Street n'est pas Main Street ».

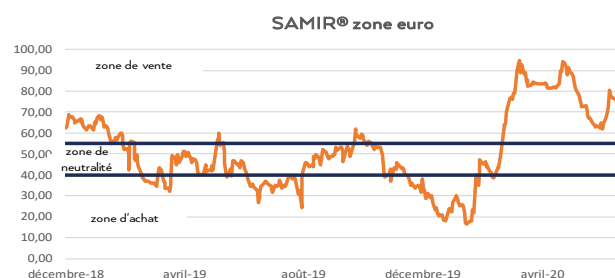
Jerome Powell a par ailleurs rappelé que la prévision de croissance américaine pour cette année (attendue à -6.5% par la FED) s'entendait sans seconde vague. Sur ce point, la situation sanitaire américaine est à suivre avec prudence. En effet, contrairement à l'Europe, la « phase 1 » n'est même pas encore terminée et plusieurs Etats, qui ont commencé leur déconfinement beaucoup trop tôt, continuent de voir une augmentation du nombre de cas, obligeant par exemple Apple à fermer ses magasins en Floride, en Arizona, en Caroline du Nord et en Caroline du Sud. Le risque d'un reconfinement n'est donc pas à exclure et retarderait d'autant la reprise de l'économie, sans parler de l'impact sur les marchés financiers.

Enfin, lors de son allocution, le président de la FED a également rappelé la nécessité de maintenir la relance budgétaire en complément d'une politique monétaire accommodante. Comme c'est le cas en Europe, la banque centrale est essentiellement là pour faciliter l'endettement par le maintien de taux durablement bas mais le transfert direct à l'économie réelle passe par de la dépense budgétaire. De ce côté-là, le plan de relance massif voté par le Congrès en début de crise pour soutenir les ménages américains (chèque direct du Trésor, hausse de l'indemnisation chômage, ...) a permis de relancer la consommation. Les ventes au détail pour le mois de mai ont d'ailleurs fortement rebondi (+17.7% contre -16.4% le mois précédent soit -6.1% en glissement annuel). Mais ces mesures sont transitoires (les mesures sur le chômage doivent par exemple prendre fin en juillet et le Trésor ne signera pas des chèques tous les mois) et un nouveau plan devra sûrement être validé sous peine de voir la consommation repartir à la baisse. Par ailleurs, et preuve que la situation n'est pas encore totalement revenue à la normale, la production industrielle marque toujours le pas avec un rebond de seulement 1.4% sur le mois de mai (après -11.2% le mois précédent). En glissement annuel, la production industrielle est toujours en baisse de -15.3%. Le robinet de liquidités devra donc continuer de rester ouvert encore quelques temps sous peine de voir l'économie retomber aussitôt.

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2020

Classe d'actifs	Performance 2020	Performance sur la semaine
OR	14.9%	0,8%
Obligations Etat Etats-Unis	10,7%	0,1%
Euro - Livre sterling	7,0%	0,8%
Crédit IG Etats-Unis	6,3%	1,2%
Obligations Etat France	2,0%	0,3%
Obligations Etat Allemagne	1,8%	0,0%
Obligations Etat Espagne	0,9%	0,7%
Obligations Etat Italie	0,8%	0,7%
Euro - Dollar	-0,3%	-0,7%
Crédit IG euro	-0,9%	0,2%
Euro - Yen	-1,9%	-1,2%
Actions Etats-Unis	-3,2%	1,9%
Crédit HY Etats-Unis	-3,4%	0,7%
Crédit HY euro	-5,0%	0,7%
Obligations émergentes (devises locales)	-6,3%	-0,5%
Actions japonaises	-6,9%	0,8%
Actions émergentes	-9,4%	1,5%
Euro Stoxx 50	-11,6%	3,8%
CAC 40	-15,7%	2,9%
Pétrole	-34,9%	9,6%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): SELL



Sources : Bloomberg, Salamandre AM au 22 juin 2020. Performances dividendes réinvestis arrêtées au 19 juin 2020.

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 ou fondés 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
SAS 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) 40 41 19 80 ou + 33 (0) 41 40 41 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	=	→	=	→
	Obligations EM	=	→	=	→
Crédit	Obligations IG US	=	→	=	→
	Obligations IG EUR	+	↗	+	→
	Obligations HY US	=	→	=	→
	Obligations HY EUR	=	→	=	→
Devises	Euro - Dollar	+	→	=	→
	Euro - Yen	=	→	=	→
	Euro - Livre sterling	=	→	+	→
Matières premières	Pétrole	=	→	=	→
	Or	=	→	+	→