

LE VENT D'OPTIMISME CONTINUE DE SOUFFLER SUR LES MARCHÉS

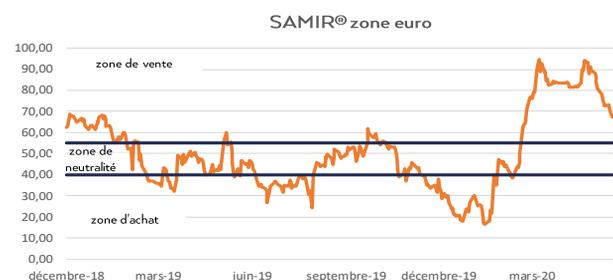
Le marché continue de tracer sa route, toujours porté par les espoirs d'une amélioration au niveau sanitaire et d'une relance budgétaire toujours plus forte. Du côté sanitaire, même si la phase de déconfinement entamée dans plusieurs pays semble en bonne voie, le risque d'une deuxième vague et les nombreuses inconnues qui subsistent sur la connaissance du virus continuent de pousser les responsables politiques à la prudence. Comme mentionnée par Jerome Powell, une reprise économique durable et le retour de la confiance passent par la découverte d'un vaccin. Sur le front de la recherche médicale, la course entre laboratoires du monde entier est lancée et les barrières administratives assouplies afin d'accélérer les démarches même si, pour l'EMA (Agence européenne du médicament), la création d'un vaccin à un an relève d'un "scénario optimiste". Cependant, l'annonce par le laboratoire américain Moderna de données préliminaires positives déjà sur 8 personnes (sur une phase initiale comprenant 45 volontaires) a suffi à faire souffler un nouveau vent d'optimisme sur les marchés.

Du côté des bonnes nouvelles également, on peut citer la volonté du couple franco-allemand d'accélérer la construction européenne en proposant davantage de solidarité financière entre les Etats membres. Berlin et Paris ont avancé l'idée d'un endettement de 500 milliards d'euros par la Commission européenne (en complément du plan d'urgence de 540 milliards d'euros déjà validé par les Ministres des Finances) et qui bénéficierait de la garantie des Etats. Cet argent servirait à financer directement des dépenses budgétaires pour les secteurs et régions les plus touchés sans que le remboursement ne repose totalement sur le pays bénéficiaire. Bien que les modalités de remboursement ne soient pas encore définies (notamment la clé de répartition), l'idée même d'un semblant de mutualisation de la dette a aussitôt été balayée par les « quatre frugaux » (l'Autriche, les Pays-Bas, le Danemark et la Suède). Les débats risquent d'être houleux en marge du cadre financier pluriannuel (CFP) 2021-2027 pour l'UE, que doit présenter mercredi la Commission européenne, notamment sur le niveau de budget de l'Union Européenne (le couple franco-allemand aimerait l'augmenter à 2% du PIB de la zone quand les quatre frugaux voudraient le limiter à 1%). La BCE se tient en tout cas prête et les diverses déclarations poussent pour une augmentation du *Pandemic Emergency Purchase Programme* dit « PEPP » (750 à 1 250 milliards d'euros) afin de soutenir les émissions de dettes souveraines et maintenir les taux durablement bas, sachant que, sans rallonge, le montant du programme risque d'être atteint dès septembre. La publication des PMI du mois de mai pour la zone euro milite pour plus de soutien et confirme que la reprise sera longue. Bien qu'en augmentation logique par rapport à avril, ils restent en phase de contraction (30.5 pour le PMI composite et 28.7 pour le PMI services contre respectivement 13.6 et 12 en avril). Les marchés semblent donc, pour le moment, vouloir garder leur cap alors que les cas retentissants de défaut se succèdent, Hertz aux Etats-Unis (et ses 20 000 postes supprimés) ayant récemment complété cette triste liste.

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2020

Classe d'actifs	Performance 2020	Performance sur la semaine
OR	4.3%	-0.5%
Obligations Etat Etats-Unis	0.9%	-0.1%
Euro - Livre sterling	5.9%	0.3%
Crédit IG Etats-Unis	3.2%	1.9%
Obligations Etat Allemagne	2.1%	-0.4%
Obligations Etat France	1.1%	0.1%
Obligations Etat Espagne	0.6%	1.0%
Obligations Etat Italie	1.5%	1.9%
Euro - Dollar	2.8%	0.7%
Crédit IG euro	2.8%	0.5%
Euro - Yen	3.7%	1.1%
Crédit HY Etats-Unis	6.6%	2.7%
Actions Etats-Unis	7.8%	3.3%
Obligations émergentes (devises locales)	9.1%	3.0%
Crédit HY euro	9.4%	1.6%
Actions japonaises	13.1%	1.7%
Actions émergentes	18.3%	0.5%
Euro Stoxx 50	21.5%	5.0%
CAC 40	24.8%	3.9%
Pétrole	45.1%	14.0%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): SELL



Sources : Bloomberg, Salamandre AM au 25 mai 2020. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 22 mai 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
 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		=	→	=	→
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	=	→	+	→