

L'EUROPE DES 27

Ça y est ! Le Royaume-Uni a officiellement quitté l'Union Européenne vendredi dernier. Il aura donc fallu attendre plus de trois ans et demi, depuis le 23 juin 2016, pour finalement acter le divorce, même si dans l'immédiat (presque) rien ne change. Une période de transition de 11 mois s'ouvre, jusqu'à fin 2020, pour permettre à Londres et Bruxelles de négocier leur future relation et pendant laquelle les échanges vont continuer comme avant. Cependant, les négociations entre les deux camps s'annoncent compliquées avec des points de divergence profonds notamment au niveau commercial. Boris Johnson, comme à son habitude, a choisi de jouer l'offensive et a déjà mis la pression sur Bruxelles. Le Premier ministre britannique, qui s'exprimera ce lundi, devrait confirmer son intention inflexible de s'affranchir de certaines règles de l'Union dans des domaines clés (concurrence, subventions, normes, ...) et milite pour un accord de libre-échange du type de celui conclu entre l'Union Européenne et le Canada. En somme, garder la fluidité des échanges tout en s'affranchissant des normes de l'UE... Naturellement, Bruxelles n'est pas du tout de cet avis et conditionne l'accès à son marché au respect des normes communautaires. Devant ces incertitudes, la BoE n'a pas baissé ses taux comme certains pouvaient l'attendre pour la dernière réunion de l'actuel gouverneur Mark Carney. Elle a en revanche abaissé ses prévisions de croissance à 1.1% en moyenne sur les trois prochaines années quand le gouvernement britannique vise 2.8%.

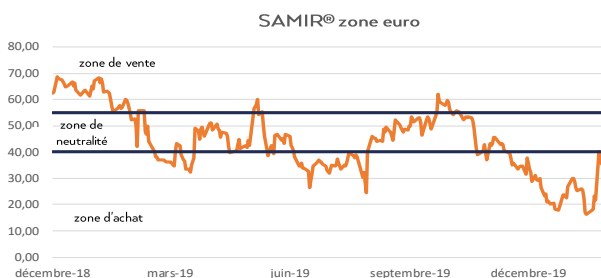
Sur le front des marchés financiers, l'épidémie de coronavirus continue de monopoliser l'attention alors que le nombre de personnes infectées continue de croître et que l'OMS a changé le statut de l'épidémie, considérée maintenant comme urgence de santé publique de portée internationale. Après plusieurs jours de fermeture pour cause de Nouvel An, les bourses chinoises ont ainsi clôturé fortement en baisse ce matin de près de 8%. La période d'incubation assez longue (jusqu'à 14 jours) complique les prévisions même si les mesures draconiennes prises par Pékin et de nombreux pays pourraient avoir ralenti la propagation du virus. L'impact sur la croissance économique est en tout cas certain mais encore difficile à évaluer. La banque centrale chinoise a par ailleurs injecté de nouvelles liquidités pour soutenir l'économie.

Enfin, même si cela semble encore bien loin dans la vision court-termiste des marchés, le lancement des primaires démocrates ce soir dans l'Iowa donne le coup d'envoi de la présidentielle américaine, le candidat démocrate devant être connu courant juillet. Dans le même temps, l'acquiescement de Donald Trump dans le cadre de son procès en destitution ne fait plus que peu de doute, les sénateurs républicains ayant refusé l'audition des témoins.

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2020

Classe d'actifs	Performance 2020	Performance sur la semaine
OR	4.7%	1.1%
Obligations Etat Italie	3.5%	2.3%
Obligations Etat Etats-Unis	3.2%	1.3%
Crédit IG Etats-Unis	2.6%	0.6%
Obligations Etat France	2.4%	0.9%
Obligations Etat Allemagne	2.1%	0.8%
Obligations Etat Espagne	1.8%	0.9%
Crédit IG euro	1.2%	0.4%
Crédit HY euro	0.1%	0.3%
Actions Etats-Unis	0.0%	-2.1%
Crédit HY Etats-Unis	-0.3%	-0.3%
Euro - Livre sterling	-0.7%	-0.3%
Euro - Dollar	-1.1%	0.6%
Obligations émergentes (devises locales)	-1.1%	-1.0%
Euro Stoxx 50	-1.2%	-3.0%
Euro - Yen	-1.3%	-0.3%
Actions japonaises	-2.1%	-2.7%
CAC 40	-2.7%	-3.6%
Actions émergentes	-4.7%	-5.1%
Pétrole	-5.6%	-4.7%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): HOLD



Sources : Bloomberg, Salamandre AM au 3 février 2020. Performances dividendes réinvestis arrêtées au 31 janvier 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 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 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	=	→	+	→