

ON PREND LES MÊMES ET ON RECOMMENCE

Les mêmes craintes qui dominent les marchés financiers depuis des mois sont revenues peser sur le sentiment des investisseurs la semaine dernière. L'Euro Stoxx 50 perd à nouveau -1.51% et le S&P500 -1.61%.

Encouragés dans un premier temps par l'accord intervenu au sein du gouvernement britannique sur les modalités du Brexit, les marchés se sont inquiétés à la suite des démissions en cascade des ministres opposés à cet accord. La menace d'un vote de défiance au parlement contre la première ministre Theresa May participe au sentiment d'incertitude générale sur ce dossier.

Plus tôt lundi, c'était l'Italie qui a opposé une fin de non-recevoir à la Commission européenne qui exigeait un nouveau budget public conforme aux exigences communautaires. L'Italie a simplement proposé d'augmenter son programme de privatisations (de 0.6% à 1% du GDP) afin d'améliorer son ratio d'endettement. Pour le moment, les marchés maintiennent la pression sur l'Italie avec un spread BTP/Bund de 300 bps au plus haut de l'année, mais sans excès puisque le taux à 10 ans reste aux environs de 3.50%. Les marchés laissent donc, pour le moment, le temps aux deux parties de trouver un compromis. Cependant, l'arrêt de la hausse des taux italiens semble jouer en faveur du gouvernement de coalition qui n'est ainsi pas incité à adopter un ton plus conciliant à moins que la dégradation récente des perspectives économiques de l'Italie (vente au détail à -2.2% sur un an en septembre, PMI composite à 49.3 en octobre contre 51 attendu) ne contraigne rapidement les autorités à calmer le jeu.

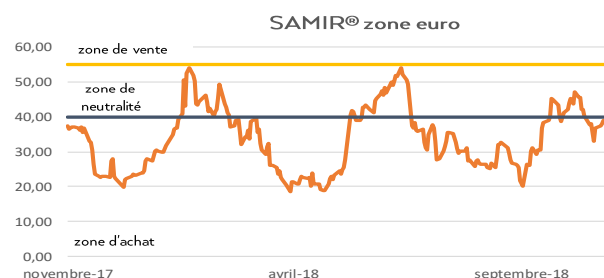
Ceci étant rappelé, le sujet le plus important pour les marchés reste le conflit commercial. Le dernier espoir, en cette fin d'année, tient au rendez-vous du G20 à Buenos Aires du 30 novembre au 1er décembre et à une possible rencontre bilatérale entre Donald Trump et Xi Jinping. Pour les investisseurs, cet espoir d'une fin d'année moins douloureuse a été fragilisé ce week-end avec l'échec du sommet de l'APEC (Coopération économique pour l'Asie-Pacifique) où américains et chinois ont étalé leurs divergences avec pour la première fois dans l'histoire de ce forum, l'absence de communiqué commun final.

Au final, que ce soit, le Brexit, l'Italie ou le conflit commercial, les informations positives et négatives se succèdent sans que se dégage une vraie tendance. Les investisseurs restent dans le flou, ce qui limite les prises d'initiatives acheteuses qui plus est, à quelques semaines de la clôture annuelle.

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2018

Classe d'actifs	Performance 2018	Performance sur la semaine
Actions Etats-Unis	2,3%	-1,6%
Obligations Etat Allemagne	1,7%	0,4%
Obligations Etat Espagne	0,7%	-0,2%
Obligations Etat France	0,3%	0,3%
Crédit HY Etats-Unis	0,2%	-1,4%
Euro - Livre sterling	0,2%	1,8%
Crédit IG euro	-1,2%	-0,6%
Crédit HY euro	-2,1%	-1,5%
Obligations Etat Etats-Unis	-2,4%	1,0%
Euro - Yen	-4,3%	0,1%
Euro - Dollar	-4,9%	0,7%
Crédit IG Etats-Unis	-5,1%	-0,4%
CAC 40	-5,4%	-1,6%
OR	-6,1%	1,1%
Pétrole	-6,6%	-6,2%
Obligations Etat Italie	-7,9%	-0,7%
Obligations émergentes (devises locales)	-8,4%	0,3%
Euro Stoxx 50	-9,2%	-1,5%
Actions japonaises	-10,4%	-2,6%
Actions émergentes	-14,9%	1,0%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): ACHAT



Sources : Bloomberg, Salamandre AM au 19 novembre 2018. Performances hors dividendes arrêtées au 16 novembre 2018.

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	=	→	=	→
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	+	→	=	→