

## LE RETOUR AU CALME SE POURSUIT

L'amélioration du sentiment se confirme avec une troisième semaine de progression pour les marchés risqués. L'Euro Stoxx 50 progresse ainsi de + 2.11% (+4.45% depuis le début de l'année), le S&P 500 - c'est une habitude - surperforme les marchés européens et gagne encore +2.87% (+6.54% depuis le début de l'année). La performance des marchés d'actions n'est pas isolée, le marché du crédit high yield qui avait sombré en décembre avec des taux d'intérêt remontant au-dessus de 5%, une première depuis 2016, a nettement redressé la barre et progresse de +1.59% en trois semaines.

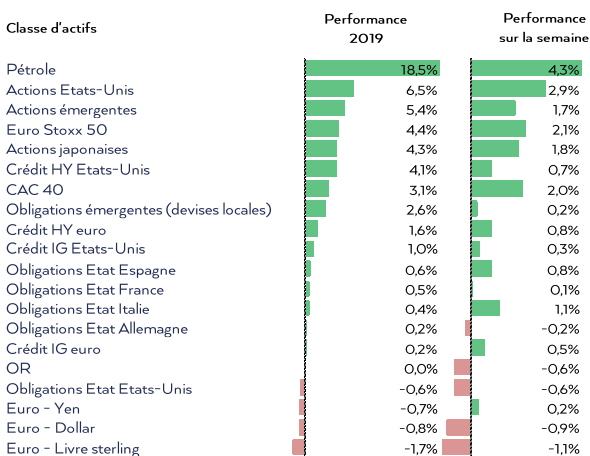
Les incertitudes que constituent le « shutdown » aux Etats-Unis et le Brexit en Europe n'inquiètent pas, à ce stade, les investisseurs. Concernant, l'absence d'accord budgétaire outre-Atlantique, le consensus de marché, confirmé par la FED (déclaration du président de la FED de New-York, John Williams, ce vendredi) est que l'impact économique global sera assez limité du fait des effets de rattrapage, une fois qu'un accord sera trouvé. Au Royaume-Uni, l'absence de compromis entre les différents partis semble ouvrir la voie, au moins, à un report de la date du 29 mars de sortie de l'UE, si ce n'est - mais cela semble encore improbable à ce stade - à un second referendum.

Le principal catalyseur de la hausse des actifs risqués depuis le début de l'année est l'espoir d'un accord entre américains et chinois sur le commerce. Même, si aucun début d'accord n'a été présenté jusqu'à ce jour, les marchés ont bruisé d'un possible report de la date du 1er mars relative à la mise en place des nouvelles taxes à l'importation. Ces rumeurs ont été démenties par Donald Trump samedi qui a toutefois tenu à compléter que « les choses (i.e. les négociations) vont bien, je dirais même aussi bien que possible ». Bref, on n'est pas plus avancé, mais les investisseurs commencent à se convaincre de l'intérêt du président américain de trouver un accord, au moins partiel, dans un contexte de ralentissement économique et à un an de sa campagne de réélection.

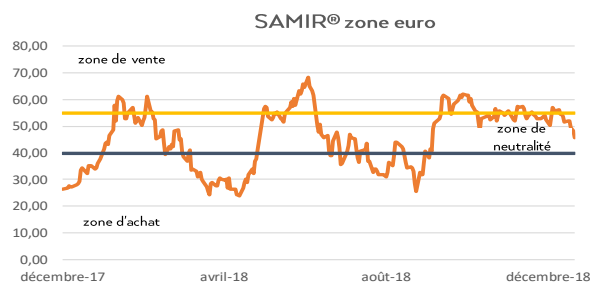
L'autre front du conflit commercial, celui touchant les relations entre l'Europe et les Etats-Unis, qui semblait être passer au second plan risque toutefois de revenir sur le devant de la scène. Le désaccord est en effet patent entre les deux camps. L'Europe souhaite circonscrire les discussions aux produits industriels et à la coopération réglementaire. L'objectif américain est plus large et vise à inclure, dans les négociations, le marché agricole ce que Bruxelles refuse de faire, avec en cas de désaccord la menace d'instaurer une taxe sur les importations de véhicules aux Etats-Unis.

Espérons que le couple franco-allemand tienne bon dans cette tempête qui s'annonce et qui mettra en jeu les intérêts de chaque partenaire, la France avec le maintien de la PAC et l'Allemagne qui souhaitera préserver son marché automobile à l'exportation.

## PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2019



## NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): NEUTRE



## 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	=	→	= →

Sources : Bloomberg, Salamandre AM au 21 janvier 2019. Performances hors dividendes arrêtées au 18 janvier 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 fondé 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.