

NOIR C'EST NOIR... MAIS LE MARCHÉ GARDE ESPOIR...

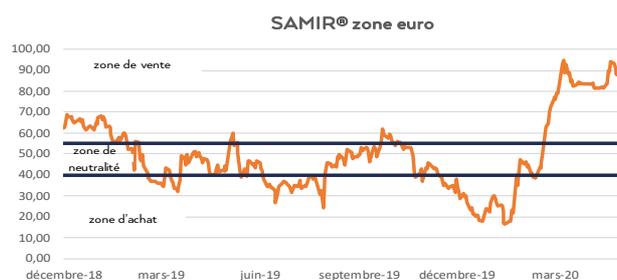
Dopés à coups de soutiens monétaires et budgétaires et par l'espoir d'un traitement efficace contre le Covid-19 (le Remdesivir du laboratoire Gilead, bien qu'une étude parue le même jour dans la revue britannique The Lancet ne dise le contraire), les marchés actions ont tranquillement continué leur remontée sur la semaine. Le S&P 500 signe ainsi son meilleur mois depuis 1987 tandis que le NASDAQ revient quasiment à l'équilibre depuis le début de l'année ! Cette surperformance des marchés américains s'explique en grande partie par le poids des GAFAM, qui ne cesse d'augmenter depuis des années. A titre d'exemple, la valorisation des GAFAM est plus de 3 fois supérieure à celle du CAC 40 et représente près de 40% du NASDAQ et plus de 20% du S&P 500. Ces sociétés semblent pour le moment immunes face aux turpitudes boursières, leurs activités étant peu impactées voire profitant de la situation actuelle. La publication des résultats d'Amazon en est un bon exemple mais met cependant en lumière que le coup de la crise ne sera pas neutre, même pour eux. Ainsi, si le chiffre d'affaires du groupe est ressorti en forte hausse sur le trimestre, le groupe a surtout annoncé qu'il dépenserait ses 4 milliards de profits prévus pour le 2ème trimestre dans la gestion de la crise. De quoi mettre un coup de frein à l'envolée du titre depuis le début de l'année (+33.9% à fin avril) ? Les marchés financiers continuent pour l'heure d'anticiper une reprise rapide de l'activité, avec un impact limité pour cette année. Le consensus anticipe ainsi une baisse de (seulement ?) 15.2% des profits sur 2020 pour le S&P 500 avant une reprise de 23.2% en 2021. (https://www.factset.com/hubfs/Resources%20Section/Research%20Desk/Earnings%20Insight/EarningsInsight_042420.pdf).

Côté macroéconomie, la semaine a été assez riche en publications. Les données publiées continuent de dépeindre un tableau assez noir, généralement sous les attentes. Le climat des affaires outre-Rhin, calculé par l'IFO, a ainsi enregistré sa plus lourde chute et ressort à son plus bas historique (74.3 contre 79.7 attendu). Pour l'institut, qui s'attend à une chute de 6.6% du PIB pour cette année, « on ne reviendra pas à la situation 'pré-corona' avant la fin 2021 ». En Europe, notons également la publication du PIB de la France pour le 1er trimestre à -5.8%, sous les attentes (à -4%) et sous le PIB italien (-4.7% pour le 1er trimestre) qu'on aurait pensé plus mauvais. Aux États-Unis, le PIB est également sorti sous les attentes pour le 1er trimestre (-4.8% contre -4% attendu) et les inscriptions au chômage ont dépassé les 30 millions depuis mi-mars. Enfin, en Chine, l'activité peine à rebondir sans une vraie impulsion donnée par le reste de monde. Les PMI manufacturiers (officiel et de Caixin) sont également ressortis sous les attentes à des niveaux proche de 50. Face à la dégradation de l'économie, le Fed et la BCE, qui s'exprimaient toutes les deux cette semaine, ont confirmé avoir les armes pour faire plus et gardent donc des munitions sous le coude. Dans ce contexte, si les marchés semblent animés par un optimisme à toute épreuve, l'équilibre est fragile et il faut rester prudent face notamment au regain de tensions sino-américaines et garder à l'esprit le fait que « Wall Street » n'est pas « Main Street ».

PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2020

Classe d'actifs	Performance 2020	Performance sur la semaine
OR	14.0%	-1.7%
Obligations Etat Etats-Unis	11.0%	-0.3%
Euro - Livre sterling	3.5%	0.3%
Crédit IG Etats-Unis	2.3%	-0.6%
Obligations Etat Allemagne	2.0%	0.8%
Obligations Etat France	0.6%	1.0%
Crédit IG euro	-3.3%	1.1%
Obligations Etat Espagne	-3.4%	2.1%
Euro - Dollar	-3.5%	1.5%
Obligations Etat Italie	-3.9%	1.2%
Euro - Yen	-4.4%	0.8%
Crédit HY Etats-Unis	-9.7%	0.5%
Crédit HY euro	-10.3%	0.6%
Actions Etats-Unis	-11.7%	-0.2%
Obligations émergentes (devises locales)	-14.3%	2.0%
Actions japonaises	-16.4%	0.7%
Actions émergentes	-20.7%	4.3%
Euro Stoxx 50	-24.7%	4.4%
CAC 40	-26.2%	4.1%
Pétrole	-73.7%	23.3%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): SELL



Sources : Bloomberg, Salamandre AM au 4 mai 2020. Performances dividendes réinvestis arrêtées au 1 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 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.

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	=	→	+	→