

## LES MARCHÉS PEUVENT-ILS ATTRAPER LA GRIPPE ?

Alors que les marchés étaient plutôt favorablement orientés en ce début d'année sur fond d'amélioration des données macroéconomiques et baisse des tensions politiques, l'épidémie grandissante de coronavirus qui touche actuellement la Chine commence à inquiéter les investisseurs. La connaissance du virus reste, à ce stade, encore limitée ce qui complique les prévisions sur sa propagation et son impact potentiel sur les marchés. A court terme, il pourrait y avoir un choc sur la production des entreprises chinoises, ce qui impacterait négativement l'activité économique en Chine et limiterait l'ampleur du rebond de croissance attendue pour ce début d'année. La Chine a, en tout cas, pris des mesures drastiques pour contenir la propagation du virus et s'est montrée plus réactive qu'en 2003 lors de l'épidémie de SRAS. Même si le poids de la Chine dans l'économie mondiale était moindre à l'époque, l'impact sur les marchés financiers avait été temporaire et le rebond rapide. Tant que le pic épidémiologique ne sera pas passé, les pressions baissières devraient persister mais les bonnes nouvelles sur le front macroéconomique devraient, selon nous, rapidement reprendre le dessus.

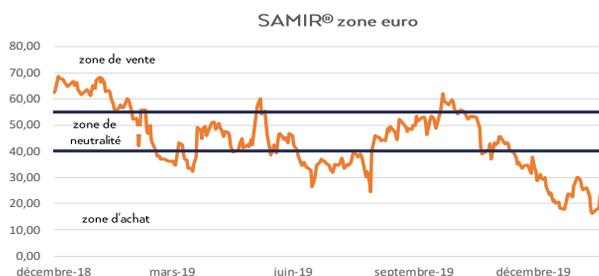
A ce titre, les chiffres publiés vendredi viennent confirmer le scénario d'une amélioration de la conjoncture mondiale. Les indices PMI provisoires pour le mois de janvier au Japon, au Royaume-Uni et en zone euro sont ainsi ressortis en nette amélioration, notamment sur le secteur manufacturier, ce qui montre que la baisse des tensions commerciales sur la fin d'année commence doucement à se propager aux indicateurs d'activité. En zone euro, même s'il reste toujours en phase de contraction, le PMI manufacturier est ressorti à 47.8 contre 46.3 en décembre, grâce au rebond des nouvelles commandes domestiques et extérieures tandis que le secteur des services reste toujours aussi résilient.

La BCE, qui tenait sa réunion de politique monétaire la semaine dernière, a d'ailleurs indiqué que les risques baissiers pour la zone euro avaient diminué tout en maintenant sa politique monétaire inchangée. Mais l'essentiel de la réunion tenait plutôt au lancement de la revue stratégique de la BCE. L'audit, dont les conclusions seront connues en fin d'année, portera avant tout sur l'objectif d'inflation de la banque centrale (définition de la cible d'inflation et instruments pour l'atteindre) et devrait voir s'affronter les faucons (Bundesbank en tête) qui militent pour une bande cible d'inflation ce qui ouvrirait la voie à un resserrement monétaire, aux colombes, partisans d'un maintien de la cible actuelle d'inflation et de la politique monétaire qui l'accompagne. Une revue à la baisse de la cible d'inflation serait en tout cas un désaveu pour la banque centrale après des années de politique monétaire accommodante.

## PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2020

Classe d'actifs	Performance 2020	Performance sur la semaine
OR	3,6%	0,8%
Actions Etats-Unis	2,1%	-1,0%
Crédit IG Etats-Unis	2,1%	1,1%
Euro Stoxx 50	1,9%	-0,5%
Obligations Etat Etats-Unis	1,9%	1,2%
Obligations Etat France	1,5%	0,2%
Obligations Etat Allemagne	1,2%	0,8%
Obligations Etat Italie	1,2%	1,1%
CAC 40	0,9%	-1,5%
Obligations Etat Espagne	0,9%	0,2%
Crédit IG euro	0,8%	0,8%
Actions japonaises	0,5%	-0,5%
Actions émergentes	0,5%	-2,4%
Crédit HY euro	0,4%	-0,1%
Crédit HY Etats-Unis	0,0%	-0,6%
Obligations émergentes (devises locales)	0,0%	0,1%
Euro - Livre sterling	-0,4%	-1,1%
Euro - Yen	-1,1%	-1,4%
Euro - Dollar	-1,7%	-0,6%
Pétrole	-11,4%	-7,6%

## NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): BUY



Sources : Bloomberg, Salamandre AM au 27 janvier 2020. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 24 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 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.

## 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	=	→	+	→