

Après quatre mois de ciel bleu sur les marchés financiers, quelques nuages sont réapparus provoquant un retour de la volatilité et une bonne raison de voir les indices boursiers se dégonfler. Il faut reconnaître que depuis plusieurs semaines les investisseurs trouvaient de moins en moins de motifs pour valider les niveaux de marchés, mais ces derniers, certes dans de faibles volumes, poursuivaient leur ascension, actant que l'accord commercial Etats-Unis Chine et le Brexit étaient deux sujets qui allaient trouver un dénouement favorable de manière imminente. C'était sans compter sur le réveil du compte Twitter de M. Trump et le résultat des élections européennes.

En effet, en deux tweets, le Président des Etats-Unis a fait remonter la tension dans les négociations commerciales avec la Chine. « L'accord commercial avec la Chine avance, mais trop lentement, alors qu'ils tentent de renégocier. Non ! ». Prenant le contre-pied de ses dernières déclarations encourageantes, le Président américain a décidé d'augmenter de 10 à 25% les droits de douane sur 200 milliards\$ d'importations et menacé de vouloir également taxer à 25% les 325 milliards\$ de produits chinois restants. Mais en pleine tension commerciale, Trump en a remis une couche en signant un décret interdisant aux opérateurs américains de télécoms de se fournir en équipements auprès de sociétés étrangères jugées à risque. Une mesure soi-disant d'urgence nationale qui visait encore une fois la Chine par l'intermédiaire du géant Huawei, champion à la pointe de la nouvelle norme de téléphonie mobile 5G. Comme souvent avec M. Trump, la suite est assez ubuesque, tantôt enfonçant le clou sur ses choix, tantôt relativisant et assurant qu'un accord sera trouvé. A deux doigts d'imposer de nouveaux droits de douanes sur l'automobile (visant le Japon et l'Europe) il se ravise peu de temps après, prolongeant de 180 jours la période de négociations afin de trouver un compromis avec les pays concernés ! A force de souffler le chaud et le froid Trump met les marchés financiers dans une situation embarrassante. En effet, pour le moment l'économie mondiale ne souffre que faiblement de la guerre commerciale, bénéficiant encore de la robuste consommation des ménages, mais la poursuite de l'escalade pourrait bien affecter un peu plus sérieusement l'économie mondiale.

Le second événement qui a jeté un froid sur les marchés financiers tient dans le résultat des élections européennes. S'il n'y a pas eu de raz de marée des partis eurosceptiques, le résultat au Royaume Uni, une semaine après la démission de Thérèse May, avec la très large victoire du parti pour le Brexit risque de propulser au poste de Premier Ministre Boris Johnson ou Dominic Raab deux fervents partisans d'une sortie sans accord. Un tel scénario pourrait vite raviver les craintes de son impact sur l'économie tellement il s'apparente à un grand saut dans l'inconnu.

Ainsi, à juste titre, les indices de volatilité se sont vite redressés traduisant l'inquiétude des investisseurs. Mais à l'instar de la hausse récente, la baisse du mois de mai ne s'est pas déroulée dans un mode de panique avec de forts volumes. On peut y voir en filigrane la présence des banques centrales qui se veulent rassurantes par leur capacité à réagir au cas où l'incertitude grandirait. Dans ce contexte, nous maintenons notre position de prudence, attentifs aux évolutions conjoncturelles et aux déclarations, quelquefois instinctives et irréfléchies, publiées sur Twitter.

Toute l'équipe de la FOX reste à votre disposition.

## **La FOX.**

FOX - GESTION D'ACTIFS

Siège social : 40 rue de l'Est • 92100 Boulogne-Billancourt

Tél. +33 (0)1 42 86 53 00

[www.fox-am.com](http://www.fox-am.com)

SAS au capital de 600 000 euros - 489 628 651 RCS Nanterre - Agrément AMF n° GP 06-000007 ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) - Immatriculation ORIAS n° 11 060 772 ([www.orias.fr](http://www.orias.fr))