



Contexte de Marché

Le vendredi 4 janvier 2019

Globalement, le contexte de marché en Europe **demeure mauvais**. Les interrogations sur le ralentissement de la croissance mondiale alimentent un sentiment d'incertitude dont les marchés ont horreur. Ce ralentissement interviendrait à un moment où l'endettement mondial toutes catégories confondues atteindrait, selon le Wall Street Journal¹, 250.000 milliards USD (\$250tr), trois fois plus qu'il y a 20 ans, alors que les banques centrales commencent à réduire (ou stabiliser) leur bilan. Avec à la clé une catastrophe de marché pire qu'en 2008. Ce scénario qui serait aisément exploitable pour gagner de l'argent est malheureusement assez consensuel. Cela étant, je confirme que l'indice de risque se tend pour un certain nombre de raisons, signe que le contexte s'est dégradé.

La France voit son *spread* à 10 ans avec l'Allemagne **s'écarter nettement**. Le taux français à 10 ans est à **0.64%**. Le taux allemand à 10 ans est à **0.15%**. Le *spread* entre les deux est **0.49% (49 points de base)**. Un tel phénomène est néanmoins habituel dans les phases de « *fly to quality* » alors que le *spread* à 2 ans demeure parfaitement stable.

Ce qui retient le plus l'attention sur les marchés financiers :

- **La guerre commerciale déclarée par les Etats-Unis est l'objet de toutes les attentions**. Elle explique la nette décélération de l'indice ISM manufacturier américain sur le mois de décembre.
- **Les mauvaises nouvelles s'accumulent en l'espace de quelques heures de trading sur 2019**. Statistiques chinoises décevantes, indicateur US ISM manufacturier, baisse de la guidance 19Q1 d'Apple pour la première fois en 15 ans...

1.00 EUR vaut 1.14 USD. Stable.

Prix du pétrole et des matières premières : Sur 18Q4, baisse de -40% sur le WTI et -35% sur le Brent. L'ensemble des matières premières est en baisse sur l'année 2018, notamment pétrole (-20%) et cuivre (-17%), des indicateurs avancés de la croissance mondiale.

Les sujets à surveiller par anticipation :

- **Le bon déroulement des pourparlers entre US et Chine sur guerre commerciale** sera essentiel dans les mois à venir pour retrouver un tant soit peu de stabilité sur le marché.
- **On restera vigilant sur le traitement des informations**. De grands gérants de hedge funds² évoquent un certain contexte de marché en omettant de parler de leurs performances décevantes. Apple abaisse ses guidances 19Q1 en évoquant davantage la guerre commerciale avec la Chine que sa part de marché qui y est passée de 13% en 2015 à 8% en 2018, au profit des concurrents locaux. Enfin, contrairement aux anticipations proclamées haut et fort en 2018, les ventes de véhicules aux US se sont maintenues à plus de 17M en 2018 pour la quatrième année consécutive.

*
* *

Rouge Mises à jour notables négatives
Vert Mises à jour notables positives

¹ Citant Citigroup qui a analysé les données de l'Institute of Intl. Finance, www.iif.com.

² Notamment <https://www.barrons.com/articles/ram-dalio-stock-market-predictions-1542737298>.