



Contexte de Marché

Le mardi 12 février 2019

Globalement, le contexte de marché en Europe **s'améliore nettement** et les actifs risqués affichent des hausses assez marquées depuis le début de l'année. Comme évoqué le 09/01, le scénario du pire n'était donc pas certain, et il semblait un peu consensuel. Les marchés continuent cependant d'évoluer dans un climat de défiance et personne n'est vraiment très à l'aise car il existe des craintes diffuses sur le niveau de la croissance mondiale.

La France voit son *spread* à 10 ans avec l'Allemagne **demeurer stable**. Le taux français à 10 ans est à **0.57%**. Le taux allemand à 10 ans est à **0.13%**. Le *spread* entre les deux est **0.44% (44 points de base)**. Le phénomène par ailleurs peu rassurant de « *fly to quality* » observé depuis le début de l'année touche aussi le taux d'intérêt français à 10 ans.

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

- **La réalité du ralentissement économique mondial, et, le cas échéant, son intensité.** Les données récentes sont assez nombreuses et contrastées, voire contradictoires. Ce qui est sûr, pour résumer, c'est que la pente 2 ans / 10 ans de la courbe des taux américains demeure trop faible à 18 points de base. Par ailleurs, pourquoi la Fed a-t-elle fait une telle volte-face le 31/01 dans son évaluation des conditions macroéconomiques (« *abrupt U-turn* » selon le FT) en l'espace d'un mois ?
- **En Chine et en Europe, la situation est aussi contrastée.** Les statistiques chinoises récemment publiées dans le secteur des services semblent se redresser tandis que le secteur manufacturier constituerait de souffrir.
- **La saison des résultats s'achève sur une note positive.** 26 sociétés sur 30 au sein de l'indice DowJones ont reporté leurs résultats et ils sont en hausse moyenne de +22% sur l'année.

1.00 EUR vaut 1.13 USD. Très stable autour de 1.15 depuis 4 ans.

Prix du pétrole et des matières premières : Forte hausse depuis le début de l'année : +18% sur le pétrole, +17% sur le nickel. *Contango* assez marqué sur pétrole à 6 et 12 mois.

Les sujets à surveiller par anticipation : ils sont malheureusement de nature politique tous les deux et donc impossibles à anticiper.

- **Le bon déroulement des pourparlers entre US et Chine sur guerre commerciale,** ainsi que le maintien de la *deadline* du 1^{er} mars, ou, en cas de dépassement, la bonne communication autour de ce dépassement.
- **Le bon déroulement des négociations du Brexit** constitue le deuxième élément essentiel à une poursuite de la hausse.

*
* *

Rouge
Vert

Mises à jour notables négatives
Mises à jour notables positives