



Contexte de Marché

Le vendredi 1^{er} mars 2019

Globalement, le contexte de marché en Europe demeure excellent, les indices actions poursuivent leur puissant mouvement de hausse et progressent de plus de 10% sur l'année. Le scénario catastrophe évoqué le 04/01 et jugé trop consensuel ne s'est donc pas produit, comme d'habitude. Commençons pas les motifs de réjouissance : une possible issue positive dans la guerre commerciale US / Chine, un Brexit repoussé, ce qui arrange bien tout le monde et, enfin, une hausse de 2.9% du PIB américain pour l'année 2018, un chiffre satisfaisant annoncé le 28/02, avec à la clé un léger mais ô combien important mouvement de repentification de la courbe 2y / 10y, qui repasse au-dessus des 20 points de base.

Malheureusement, du fait de l'ampleur et de la rapidité du mouvement haussier récent, les indicateurs techniques se tendent un peu. Et quelques statistiques macroéconomiques américaines deviennent troublantes. Voir les sujets à surveiller en fin de document.

La France voit son spread à 10 ans avec l'Allemagne demeurer stable. Le taux français à 10 ans est à 0.58%. Le taux allemand à 10 ans est à 0.19%. Le spread entre les deux est 0.39% (39 points de base).

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

- **L'accalmie générale sur tous les sujets politiques à problème que personne ne maîtrise** : guerre commerciale US / Chine et Brexit.
- **Une stabilisation de l'économie chinoise ?** Des indicateurs d'activité (chiffres PMI) montrent peut-être des signes de stabilisation, voire d'accélération, notamment dans le secteur manufacturier. Ces informations ne sont pas tellement corroborées par l'indicateur Li Keqiang.

1.00 EUR vaut 1.14 USD. Complète stabilité autour de 1.15 depuis 4 ans.

Prix du pétrole et des matières premières : Forte hausse depuis le début de l'année : +25% sur le pétrole, +22% sur le nickel. **Nouvelles tensions inévitables à venir sur chiffres d'inflation.**

Les sujets à surveiller par anticipation :

- **Suivre attentivement les statistiques sur les constructions de maisons neuves aux Etats-Unis.** Le mouvement de baisse entamé depuis un an doit impérativement se stabiliser, puis s'inverser.
- **Suivre attentivement les statistiques de consommation et d'épargne US pour les mois de janvier et février.** A cause du *shutdown*, et avec les effets retard du 18Q4, les chiffres récents qui sont divulgués sont mauvais et pas toujours faciles à expliquer. Attendons la fin du 19Q1 pour avoir un peu plus de recul sur ces chiffres.
- **En France enfin, sur les marchés boursiers**, un certain nombre de dossiers délicats sur des titres cotés devront être traités. Ils sont, dans bien des cas, la conséquence directe d'une sous-valorisation chronique des marchés financiers¹.

*
* *

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

¹ Voir note du 15/11/18, « Fragilité des marchés boursiers européens et répercussions politiques inévitables à venir ».