



## Contexte de Marché

---

Le vendredi 22 mars 2019

**Globalement**, le contexte de marché en Europe **se stabilise**. Comme suggéré le 1<sup>er</sup> mars, l'indice actions européen Eurostoxx 50 avait progressé de plus de 10% en ligne droite en deux mois, cela ne pouvait pas durer éternellement. La période a été marquée par un flou total sur les deux sujets politiques essentiels que sont la guerre commerciale sino-américaine et le Brexit. La réalité demeure que personne ne peut prévoir l'issue de ces deux situations, y compris et surtout ceux qui s'expriment le plus dessus.

**La France** voit son *spread* à 10 ans avec l'Allemagne demeurer stable. Le taux français à 10 ans est à **0.34%**. **Le taux allemand à 10 ans est à -0.02% et repasse négatif pour la première fois depuis septembre 2016**. Le *spread* entre les deux est **0.34% (34 points de base)**.

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

- **La courbe des taux d'intérêt US passe négative sur le 3 mois / 10 ans et le taux 10 ans allemand passe négatif.** A la suite de la publication des indicateurs avancés d'activité PMI en Europe qui montrent une faiblesse marquée, les marchés de taux réagissent violemment et anticipent une récession, scénario que les marchés actions ignorent.
- **L'interprétation de la situation économique, et le repositionnement stratégique opéré par les banques centrales.** Après la Réserve fédérale américaine le 30/01, c'est au tour de la BCE, le 07/03, d'opérer un changement assez radical sur sa politique monétaire, en annonçant de nouvelles mesures d'injections de liquidités (qui auront lieu entre septembre 2019 et mars 2021), ainsi qu'une complète stabilité du taux directeur au moins jusqu'à la fin de 2019, une période plus longue que prévue.

**1.00 EUR vaut 1.13 USD.** Complète stabilité autour de 1.15 depuis 4 ans.

**Prix du pétrole et des matières premières :** Toujours un contexte de forte hausse des prix du pétrole sur l'année (+29% sur WTI qui retrouve le niveau de \$60). **Nouvelles tensions inévitables à venir sur chiffres d'inflation.**

**Les sujets à surveiller par anticipation :**

- **Bien sûr, les statistiques macroéconomiques ZE et US, car le taux allemand 10 ans ne peut rester négatif trop longtemps et il serait préférable que la courbe des taux US 2 ans / 10 ans reste positive.** Soyons clairs, les indicateurs PMI Europe révisés du mois de mars publiés ce jour ont été une véritable douche froide. Et un certain nombre de sociétés cycliques montrent aussi des signes de faiblesse<sup>1</sup>. Pourtant, d'autres indicateurs ne semblent pas si mauvais (ISM US publié le 05/03, indice de la Fed de Philadelphie publié le 21/03).
- **On restera attentifs aux initiatives stratégiques chinoises en Europe.** Dans une certaine indifférence, Malte le 13/03, après l'Italie, a annoncé son intention de rejoindre le programme chinois de Nouvelle Route de la Soie (« *One Belt One Road* », OBOR).

\*  
\* \*

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

---

1 <https://www.wsj.com/articles/investors-have-a-fedex-problem-11553032639>