



Contexte de Marché

www.lminvestfrance.com

Le vendredi 24 mai 2019

Globalement, le contexte de marché en Europe [~~est exceptionnellement bon~~] **demeure assez bon**. Certes, les indices actions baissent un peu en mai, mais ils sont toujours en hausse de +12% sur l'année.

La situation économique reste caractérisée par des éléments positifs, et d'autres plus préoccupants. La principale nouvelle au cours du mois écoulé a sans aucun doute été l'annonce du PIB US 19Q1 le 26/04 en progression annualisée de +3.2% contre +2.3% attendu. Il y a beaucoup d'autres bonnes nouvelles économiques, mais aussi, malheureusement, des indications préoccupantes : situation non stabilisée sur le marché automobile mondial avec un impact significatif en Allemagne, taux d'utilisation des capacités aux US en nette baisse (77.9%) et, enfin, niveau des taux d'intérêt anormalement bas.

Ne nous y trompons pas : l'évolution du marché demeure totalement dépendante du comportement pour le moins irascible du Président américain dans le cadre de sa guerre commerciale, comme l'illustre actuellement l'épisode Huawei.

La France voit son *spread* à 10 ans avec l'Allemagne demeurer stable. Le taux français à 10 ans est à **0.28%**. **Le taux allemand à 10 ans repasse nettement négatif à -0.12%**. Le *spread* entre les deux est **0.40% (40 points de base)**. **Peu importe le *spread* actuellement, ces niveaux sont trop faibles.**

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

- **Guerre commerciale et Brexit** continuent de polluer toute analyse pertinente avec des impacts incalculables et un aléa moral constant.
- **La forme de la courbe des taux d'intérêt US demeure un sujet de préoccupation majeur.** La forme est nettement négative sur 3 mois / 10 ans à -3 points de base et reste à peine positive sur 2 ans / 10 ans (17bp).

1.00 EUR vaut 1.12 USD. Complète stabilité autour de 1.15 depuis 4 ans. Eloignement actuellement à l'œuvre vers 1.10.

Prix du pétrole et des matières premières : Nette baisse du prix du baril au mois de mai à \$58. Tant mieux car le USD se renforce un peu.

Les sujets à surveiller par anticipation :

- **Résultat des élections européennes, Brexit et guerre commerciale,** autant de sujets dont les marchés sont incapables de prévoir l'issue.
- **Evolution des données macroéconomiques pertinentes :** taux d'utilisation des capacités et ISM non manufacturier aux US, balance commerciale en Allemagne.
- **Evolution du niveau des taux d'intérêt :** 10 ans en Allemagne et 2 ans / 10 ans aux Etats-Unis.

*
* *

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