



Contexte de Marché

www.lminvestfrance.com

Le vendredi 21 juin 2019

Globalement, le contexte de marché en Europe [~~demeure assez bon~~] est **exceptionnel**. La forte tendance haussière se poursuit, alimentée au cours de la semaine dernière par les deux Banques centrales Fed et BCE. Le possible « décalage de marché à la hausse ou à la baisse » évoqué dans le *Market Flash** du 18/06/19 a donc bien eu lieu, à la hausse. Et un certain nombre de conditions sont réunies pour que le mouvement se poursuive, notamment la baisse des taux d'intérêt et un scepticisme marqué quant à la possible poursuite de cette hausse.

Le contexte géopolitique demeure tendu et totalement imprévisible, encore plus depuis l'incident du 13/06 dans le Détroit d'Ormuz et l'escalade qui s'en suit en ce moment. Il est toutefois impossible de paramétrer ce risque.

La France voit son *spread* à 10 ans avec l'Allemagne demeurer stable. Le taux français à 10 ans est à 0.04%. **Le passage en négatif du taux France 10 ans semble imminent**. Le taux allemand à 10 ans poursuit sa baisse à -0.29%. Le *spread* entre les deux est 33 points de base (bp).

Ces niveaux sont, dans l'ensemble, trop faibles et ne reflètent pas une situation économique saine.

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

- **Le niveau des taux d'intérêt à 10 ans qui s'effondre aux US et en Europe.** Franchement, qui aurait imaginé le taux US 10 ans à 2.0% il y a encore quelques mois**... Les revirements de la BCE le 18/06 et le discours particulièrement accommodant de la Fed le 19/06 pèsent fortement à la baisse sur ce niveau des taux d'intérêt.
- **La forme de la courbe des taux d'intérêt US demeure un sujet de préoccupation majeur.** On observe en juin un mouvement bienvenu de repentification sur le 2 ans /10 ans US, qui passe de 17bp à près de 30 bp.

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

Prix du pétrole et des matières premières : Ils demeurent stables, sous les \$60/b sur WTI. Certes la crise iranienne fait remonter les cours, mais l'effet observé sur moyen terme est en réalité assez faible.

L'unique sujet à surveiller est celui du cycle économique. Les statistiques récentes sont contrastées. L'ISM non manufacturier US publié le 05/06 était excellent, alors que les indicateurs de confiance des chefs d'entreprises (Philadelphia Fed, Empire State) publiés le 20/06 étaient mauvais. Quant aux profits des sociétés américaines tels que mesurés par le BEA***, ils se maintiennent sur le 19Q1, à 2.245Mds\$, mais montrent quelques signes de faiblesse (-2.83% qoq, +3.1% yoy). Plus de détails sur demande.

*
* *

* Les *Market Flash* sont envoyés en cas d'événement de marché notable

** <https://www.wsj.com/articles/a-10-year-treasury-yield-below-2-is-something-almost-nobody-saw-coming-11561023865>

*** Bureau of Economic Analysis <https://www.bea.gov/>

Rouge Mises à jour notables négatives

Vert Mises à jour notables positives