



Contexte de Marché – 9 octobre 2019

Globalement, le contexte de marché en Europe **se dégrade**. Les indices perdent plus de 3% en octobre, et surtout certains secteurs sont assez violemment impactés, notamment les banques, alors même que les mesures annoncées par la BCE le 12/09 leurs sont favorables.

En fait, une fois n'est pas coutume sur les marchés européens, on constate un phénomène de lassitude : 3 ans ½ de d'atermolements sur le Brexit et 2 ans de guerre commerciale sino-américaine (totalement vaine, le déficit commercial américain n'a fait que s'empirer) épuisent les investisseurs, qui ne peuvent que constater qu'ils ne maîtrisent pas grand-chose de tels aléas politiques.

S'agissant de la situation économique, on s'en tiendra à la description de la situation encore rappelée hier par J. Powell à la NABE¹ : situation qui demeure satisfaisante, mais sur laquelle pèsent des risques tels qu'une politique monétaire accommodante demeure justifiée.

La France voit son *spread* à 10 ans avec l'Allemagne demeurer **stable**.

Le taux français à 10 ans est à -0.24%.

Le taux allemand à 10 ans est à -0.58%.

Le *spread* entre les deux est 34 points de base (bp).

Les niveaux des taux d'intérêt 10 ans remontent timidement depuis la fin du mois d'août. C'est positif, d'autant que la hausse est graduelle.

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

- **Saison des résultats US.** Les attentes sont mauvaises. **Au 03/10, les résultats des entreprises du S&P500 pour le 19Q3 sont attendus en baisse de -4.1% sur une année glissante, la plus mauvaise performance depuis le 16Q1 (-6.9%)².**
- **Fonctionnement du marché du Repo US**, et plus généralement des marchés monétaires et interbancaires (Europe, US sur o/n, 1 et 3 mois). Les circonstances de l'accident de liquidité du lundi 16 septembre sur le marché Repo US doivent être éclaircies.

1.00 EUR vaut 1.10 USD. Hausse continue du USD en 2019 (+4%).

Prix du pétrole et des matières premières. Stabilité autour de \$53/b sur WTI. Les attaques du 15/09 en Arabie Saoudite n'ont pas eu d'impact sur les cours du pétrole.

Le(s) sujet(s) à surveiller. Indicateurs d'amélioration de la situation économique non pris en compte dans les cours de bourse actuels.

- La courbe des taux US se repentifie nettement depuis fin août. Le 2/10 est passé de -5bp à +11bp.

- Les indicateurs de surprise économique Citigroup s'améliorent, sur US notamment.

- Les indices Sentix de confiance des investisseurs atteignent des niveaux excessivement faibles.

*
* *

Rouge Mises à jour notables négatives

Vert Mises à jour notables positives

¹ National Association for Business Economics, <https://www.nabe.com/>

² Sources FacSet, Wall Street Journal