



BYE BYE ET MERCI MARIO DRAGHI, ON N'OUBLIERA PAS LE SAUVETAGE DE L'EURO LE 26/07/2012 !

## Contexte de Marché – 4 novembre 2019

**Globalement**, le contexte de marché en Europe demeure **excellent**, après la dégradation de début octobre. L'indice Eurostoxx avec dividendes est ainsi en hausse de +25% sur l'année.

Cette fois-ci et en attendant un n-ième retournement, ce sont des signes d'apaisement dans la guerre commerciale sino-américaine qui rassurent. Mais aussi et surtout les résultats des entreprises sur le 19Q3. On constate un réel ralentissement de leur croissance depuis le début de l'année, pas un effondrement. Enfin, d'un point de vue macroéconomique, les premières estimations de la croissance US pour le 19Q3 (+1.9% annualisé) se tiennent et n'apportent pas de surprise négative (vigueur de la consommation et faiblesse de l'investissement).

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

Le taux français à 10 ans est à -0.06%.

Le taux allemand à 10 ans est à -0.37%.

Le *spread* entre les deux est parfaitement stable à 31 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.** Gare à ceux des assureurs français qui auraient trop vite enterré les fonds en euros.

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

- **L'ampleur du ralentissement économique mondial.** Les données récentes américaines ont été rassurantes. Néanmoins, les nouvelles en provenance de Chine ont été plus mitigées (18/10, chiffre de croissance sur le 19Q3 au plus bas depuis 26 ans). En Allemagne, la croissance 2020 a été révisée de +1.5% à +1.0%, après seulement +0.5% en 2019.
- **Ces nouvelles n'impactent pas les actifs risqués.** C'est un peu l'histoire de 2019, dont il sera temps de faire le bilan plus tard. La situation économique et géopolitique s'aggrave, mais, souvent, moins que ce qui est initialement craint.

**1.00EUR vaut 1.12USD.** Phénomène de baisse du USD depuis début octobre pouvant corroborer un phénomène d'amoindrissement de l'aversion au risque.

**Prix du pétrole et des matières premières.** Stabilité autour de \$53/b sur WTI.

**Le(s) sujet(s) à surveiller.**

**On restera particulièrement attentif aux sujets de liquidité des marchés monétaires et interbancaires** (Europe, US sur o/n, 1 et 3 mois). L'accident de liquidité débuté mi-septembre sur le marché Repo US n'est toujours pas résolu. Après le report de la (chaotique) introduction en bourse de WeWork puis l'effondrement de sa valorisation, qui faisaient suite aux incidents de liquidité de H2O en juin, c'est à présent en Chine qu'un *bank run* serait observé sur certaines banques locales (notamment Yichuan Bank). Rappelons aussi la faillite de Thomas Cook le 23/09.

\*  
\* \*

Rouge Mises à jour notables négatives

Vert Mises à jour notables positives