



Contexte de Marché – 10 décembre 2019

Globalement, le contexte de marché en Europe demeure stable. Les volumes s'amenuisent : depuis le 01/11, à peine 800k lots traités sur les dérivés eurostoxx européens, contre plus d'1M en temps normal.

En fait, les investisseurs tournent un peu en rond, en attendant de réelles avancées au sujet du conflit commercial sino-américain. Ils traitent les informations contradictoires mais pas catastrophiques sur l'économie et les marchés. S'agissant de ces derniers, oui les marchés actions deviennent un peu chers, surtout aux US, mais pas hors de prix. Et, selon le Wall Street Journal¹, la hausse de plus de 25% en 2019 s'est faite sans les investisseurs privés, qui ont retiré plus de 135Mds\$ des fonds actions en 2019. Un signal positif montrant, si besoin était, l'absence d'euphorie. Quant à la comparaison avec les obligations, elle demeure sans appel, tant les rendements sont éloignés entre les deux classes d'actifs, surtout en Europe (autour de 0.0% sur les obligations contre 3.5% sur les actions).

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

Le taux français à 10 ans est à +0.01%.

Le taux allemand à 10 ans est à -0.31%.

Le *spread* entre les deux est parfaitement stable à 32 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 aux assureurs français qui auraient trop vite enterré les fonds en euros.

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

- **Le dénouement** -s'il y en a un- du conflit commercial sino-américain.
- **L'ampleur du ralentissement économique mondial**, sujet déjà évoqué à de multiples reprises, et dernièrement encore dans la note du 04/11. Ce sujet sera encore plus prégnant au moment d'aborder l'année 2020.

1.00EUR vaut 1.11USD. Parfaite stabilité.

Prix du pétrole et des matières premières. Stabilité autour de \$59/b sur WTI. Les nouvelles limitations de productions annoncées par l'OPEC le 06/12 (-500kb/j à compter du 01/01/20) ont eu un léger impact sur les cours, la réduction totale atteignant à présent 1.7Mb/j. Mais les marchés ne croient pas tellement au respect effectif de ces limitations et l'accueil de telles réductions est ainsi toujours assez circonspect.

Le(s) sujet(s) à surveiller.

Le positionnement et les anticipations des investisseurs pour aborder l'année 2020 seront à surveiller attentivement. Il faut travailler différents scénarios, y compris, pourquoi pas, des scénarios positifs.

On restera particulièrement attentif aux sujets de liquidité des marchés monétaires et interbancaires (Europe, US sur o/n, 1 et 3 mois) et plus généralement aux sujets relatifs aux accidents de liquidités, qui furent (trop) nombreux en 2019.

*
* *

Rouge Mises à jour notables négatives

Vert Mises à jour notables positives

¹ <https://www.wsj.com/articles/investors-bail-on-stock-market-rally-fleeing-funds-at-record-pace-11575801002>