

# Analyse des marchés

## Tu veux ou tu veux pas ?

La question vaut pour les deux sujets « géo-politico-économiques » préoccupants du moment. Du côté du conflit sino-américain, rien n'avance réellement malgré les multiples rencontres. Dans cette atmosphère à risque, l'emballement des sanctions reste bien réel, avec des conséquences dommageables pour la croissance mondiale et donc pour les marchés financiers.

En Europe, le suspense sera ménagé jusqu'en début de la semaine du 21 octobre, date qui pourrait rentrer dans l'histoire du Royaume-Uni, avec le vote ou le refus du texte conventionnel établi entre Londres et Bruxelles, après trois ans d'échappatoire.

Une chose est certaine, la volatilité sur les actions gardera de l'intensité, les investisseurs devant jongler entre les secousses qui proviennent des dossiers politiques et les résultats des sociétés qui laissent entrevoir pour 2020 quelques incertitudes, concrétisées par des ajustements d'activité.

## Economie

En parallèle au Brexit, le taux de chômage anglais est ressorti en légère hausse malgré les incertitudes, en s'inscrivant à 3.9% fin août contre 3.8% fin juillet, son niveau le plus bas depuis 45 ans.

En zone euro, la dynamique économique devrait perdre davantage de vitesse en 2019 et 2020. Le FMI a corrigé la croissance de la zone à 1.2% en 2019 et 1.4% en 2020, contre des prévisions de 1.3% et 1.6% en juin. L'Allemagne est particulièrement affectée par les tensions commerciales et la problématique dans le secteur automobile. Toujours pour le FMI, avec une prévision de croissance mondiale à 3%, il n'y a plus de place pour des erreurs politiques. L'institut pousse les décideurs de ce monde, en particulier les Etats-Unis et la Chine, à réduire urgemment les tensions commerciales.

Selon le Livre beige de la Fed, l'économie américaine a continué de croître à un rythme "modeste" en septembre et début octobre. Les entreprises s'attendent à une poursuite de la croissance plus modérée pour les 6 à 12 prochains mois.

Enfin, en Chine, les prix à la production ont décliné à leur rythme le plus important depuis plus de trois ans, mettant en exergue la nécessité pour Pékin d'engager des mesures supplémentaires de soutien à l'économie face à l'affaiblissement de la demande, sur fond de pressions commerciales. L'indice des prix à la production a chuté de 1.2% en rythme annuel. En termes de croissance, l'empire du Milieu continue de ralentir. Le PIB est passé de 6.2 % en glissement annuel au deuxième trimestre, à 6% au trimestre précédent. Il s'agit du rythme de croissance le plus lent depuis le début des publications en 1992.

## Taux

Le marché des emprunts souverains marque une pause dans la détente. Une légère reprise des rendements caractérise la séquence hebdomadaire, à l'image du 10 ans américain qui remonte à 1.75%, contre un plus bas à 1.45%. La tendance se duplique sur les références européennes. Le Bund revient à -0.36% et l'OAT française se rapproche de la ligne symbolique du zéro, à -0.08%.

En pleines négociations « express » sur le Brexit, le taux anglais montre une certaine instabilité (tout comme la livre), pour se situer sur la base de 0.70%. L'Italie et l'Espagne voient leur dette se renchérir légèrement, à respectivement 1.03% et 0.27%. De son côté, la Suisse encaisse 0.58% sur son emprunt à dix ans.

Fixed Income - Govies	Yield	Last Week	Change(Bips)	Spread vs Bunds	YTD Chge (Bips)
	19.10.2019				
Suisse 10 Y	-0.58%	-0.66%	8.00	-20	-65
Allemagne 10 Y	-0.38%	-0.43%	5.00	-	-62
France 10 Y	-0.08%	-0.16%	8.00	30	-78
Espagne 10 Y	0.27%	0.26%	1.00	65	-115
Italie 10 Y	1.03%	1.04%	-1.00	141	-171
Portugal 10 Y	0.21%	0.21%	0.00	59	-151
US 10 Y	1.75%	1.73%	2.00	213	-92
UK 10 Y	0.70%	0.69%	1.00	108	-58

## Marché des changes

Les cambistes se placent en majorité sur la livre sterling, star du marché des devises depuis de nombreuses semaines. La monnaie britannique flambe face à toutes ses contreparties en attendant le vote de la Chambre des communes ce week-end. Les scores sont flatteurs : +900 points de base face au yen à 140 JPY, +600 points face au franc suisse à 1.27 CHF, autant contre le billet vert à 1.286 USD et 350 points contre l'euro à 0.865 GBP.

Les autres variations restent anecdotiques, à l'image de l'EUR/USD qui gagne un peu de terrain, avec les avancées britanniques et les espoirs de baisse de taux de la Fed. La parité principale se négocie à 1.114 USD, un plus haut de deux mois. La monnaie unique progresse également de manière dynamique contre le yen (121 JPY), la devise nippone étant largement vendue en cette semaine "de Risk On" sur les marchés.

De son côté, la BNS a vécu au rythme anglais. Les bonnes nouvelles pour le Royaume-Uni font ses affaires grâce à la livre qui entraîne l'euro dans le mouvement. La monnaie unique est donc remontée à 1,103 face à la devise helvétique, un cours plus atteint depuis fin juillet.

Forex - EUR	Pr. Year Cl.	Last Price	YTD chge	One week	USD		
		19.10.2019			USD	YTD Chge	One week
EUR/USD	1.146	1.117	-2.24%	1.17%	USD/EUR	2.52%	-1.16%
EUR/CHF	1.126	1.099	-2.41%	-0.05%	USD/CHF	0.28%	-1.25%
EUR/CAD	1.563	1.466	-6.16%	0.65%	USD/CAD	-3.75%	-0.55%
EUR/JPY	125.720	121.110	-3.67%	1.25%	USD/JPY	-1.17%	0.02%
EUR/AUD	1.628	1.629	0.08%	0.28%	USD/AUD	2.82%	-0.96%
EUR/TRY	6.057	6.469	6.79%	-0.44%	USD/NZD	5.22%	-0.72%
EUR/GBP	0.895	0.861	-3.83%	-1.35%	USD/GBP	-1.56%	-2.49%
EUR/BRL	4.450	4.593	3.61%	1.32%	USD/BRL	5.98%	0.15%
EUR/CNY	7.855	7.908	0.67%	1.08%	USD/CNY	3.06%	-0.09%
EUR/SGD	1.562	1.524	-2.48%	0.53%	USD/SGD	0.10%	-0.61%

EUR/USD : changement de tendance pour le couple EUR/USD ? En tous cas un net rebond du billet vert qui pourrait aller tester la moyenne longue (200 jours). Et après ? On fait le pari d'un retour vers 1.10....



## Indices

Après un début de semaine positif dans le sillage des "avancées" effectuées sur le front du commerce et des espoirs d'un accord sur le Brexit, les grands indices ont finalement rendu un peu de leurs gains. En cause, les craintes sur la croissance mondiale, quelques publications trimestrielles sanctionnées et les incertitudes liées au vote de la Chambre des communes britannique qui doit entériner l'accord conclu entre Londres et Bruxelles samedi.

Sur la semaine écoulée, en Asie, le Hang Seng a gagné 1.6%, le Nikkei 3.2% alors que le Shanghai Composite a perdu 1.2%. En Europe, à l'heure de la rédaction de ce point, les performances sont mitigées. Le CAC40 enregistre une perte hebdomadaire de 0.52% alors que le Dax s'adjuge 0.97%. Quant au Footsie, il cède 1.33%, la forte poussée de la livre sterling ayant pesé sur les cours. Pour les pays périphériques, le Portugal perd 0.7%, l'Espagne gagne 0.6% et l'Italie 0.7%. Aux Etats-Unis, %, le S&P500 progresse de 0.54 et le Nasdaq100 de 0.31%.

Indices	Last Price	One week	YTD chge	YTD chge in EUR
	19.10.2019			
EUROSTOXX50	3'579.410	0.27%	19.26%	
Nasdaq100	7'868.491	0.31%	24.31%	27.15%
SMI	9'965.490	-0.52%	18.22%	21.14%
CAC40	5'636.250	-0.52%	19.14%	
DAX	12'633.600	0.97%	19.65%	
FTSE 100	7'150.570	-1.33%	6.28%	10.51%
AEX	572.720	-0.81%	17.39%	
MB30	22'321.770	0.71%	21.82%	
SP500	2'986.200	0.54%	19.12%	21.85%
Bovespa	104'728.890	0.86%	19.16%	15.01%
Shanghai Composite	2'938.141	-1.19%	17.81%	17.03%
Nikkei 225	22'492.000	3.18%	12.38%	16.66%
MSCI Frontier (USD)	553.700	0.76%	7.29%	9.75%
MSCI Emerging (USD)	1'024.020	1.23%	6.04%	8.47%

**SMI** : Rien de neuf, les rebonds succèdent à de violents décrochages. La volatilité devrait rester élevée. L'indice s'est repris mais l'impression d'une forte résistance vers les plus haut (10'000) reste d'actualité. Prudence donc, d'autant que l'indice est essentiellement tiré par Nestlé, Novartis et Roche...et la fatigue guette !



**Eurostoxx50** : La malédiction du trend baissier de très long terme semble vaincue. Mais les écarts grandissants entre les cours et la moyenne à 200 jours incitent à la prudence...



## Matières premières

Commodities	Ytd Chge	Last Price	One Week
		19.10.2019	
CRB Index	6.94%	2'864.660	-0.80%
XAU/USD	16.19%	1'489.700	0.02%
XAG/USD	13.59%	17.541	0.01%
PLT/USD	12.32%	889.000	-0.06%
OIL (WTI)	18.43%	53.780	-1.68%
OIL(BRENT)	9.73%	59.420	-1.80%
Nat. Gas	-21.09%	2.320	4.79%
Copper (lb)	-0.26%	2.636	0.46%

Les cours pétroliers ont perdu un peu de terrain cette semaine, lestés par la révision à la baisse des prévisions de croissance de la demande de la part de l'AIE et de l'EIA. Les opérateurs ont aussi pris connaissance d'une augmentation des stocks pétroliers de 9.3 millions de barils. Le Brent évolue toujours à proximité de la barre des 60 USD, tandis que le baril de WTI se négocie autour des 54 USD.

L'or et l'argent ont fait du surplace cette semaine et s'échangent respectivement à 1488 USD et 17.45 USD l'once. Seul le palladium se démarque du segment des métaux précieux, en progressant de 3,3% sur les cinq derniers jours.

Du côté des métaux de base, le nickel entame une phase de respiration, tandis que le plomb poursuit sa marche en avant, à 2190 USD la tonne métrique.

Or

Pétrole

