

METEO DES MARCHES à début novembre 2019

Marchés de Taux

| | Niveau au 01/11/2019 | Niveau au 31/12/2018 | |
|--|----------------------|----------------------|---|
|  Eonia (taux 1 jour) (France) | -0,46 % | -0,36 % |  |
|  Euribor 3 mois (France) | -0,40 % | -0,31 % |  |
|  Euribor 1 an (France) | -0,28 % | -0,12 % |  |
|  OAT 10 ans (Etat français) | -0,07 % | 0,71 % |  |
|  BUND 10 ans (Etat allemand) | -0,38 % | 0,24 % |  |
|  BOND 10 ans (Etat US) | 1,71 % | 2,68 % |  |

Taux court terme

Taux long terme

Devises / Or / Pétrole

| | Niveau au 01/11/2019 | Evol. depuis 31/12/2018 | |
|---|----------------------|-------------------------|---|
|  Euro / Dollar | 1,1166 | - 2,55 % |  |
|  Or / Gold (\$/once) | 1 514,40 | 18,02 % |  |
|  Pétrole / Brent (\$/b) 159l | 61,69 | 12,96 % |  |

Marchés divers

Marchés actions

| | Niveau au 01/11/2019 | Perf. depuis le 31/12/2018 | |
|---|----------------------|----------------------------|---|
|  CAC40 (France) | 5 761,89 | 21,80 % |  |
|  DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro) | 3 623,74 | 20,73 % |  |
|  S & P 500 (Etats-Unis) | 3 066,91 | 22,34 % |  |
|  NASDAQ (Etats-Unis) | 8 386,40 | 26,39 % |  |
|  FOOTSE 100 (Royaume-Uni) | 7 302,42 | 8,54 % |  |
|  NIKKEI 225 (Japon) | 22 850,77 | 14,17 % |  |
|  MSCI EM (Pays Emergents) | 1 049,19 | 8,64 % |  |

Marchés actions

Pour le moment tout va bien !

Report du Brexit, pause dans la guerre commerciale Etats-Unis/Chine, croissance économique qui résiste, taux durablement bas sous l'action des banques centrales, résultats solides des entreprises, les marchés financiers applaudissent. Mais derrière cette confiance, se cachent des situations très contrastées.

Le Cac 40 se dirige doucement **vers les 6 000 points**. Nous avons compris que les députés britanniques ne voteraient jamais un Brexit sans accord, ce qui est rassurant pour la suite. La guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine semble marquer une pause. Quant aux taux bas, ils procurent un formidable carburant aux entreprises en écrasant leurs charges financières.

Toutefois, la Bourse a toujours eu des difficultés, jusqu'à présent, à se maintenir au-dessus de ce seuil. L'indice a déjà vécu à cette altitude en 2000 (pendant 211 séances), puis en 2007 (durant 48 jours). Chaque fois, cela s'est **terminé par un krach**. Aujourd'hui, le Cac 40 se rapproche de nouveau des 6 000 points, après un rebond de plus de 20 % cette année. En moyenne, les sociétés du Cac 40 se négocient sur une base de 16 fois leurs profits 2019. Si les grandes valeurs ont progressé de 21% cette année, tout comme le S&P 500 aux Etats-Unis, le Cac Small n'avance que de 7%. Les investisseurs ne sont pas encore revenus sur nos ETI (Entreprise de Taille Intermédiaire), préférant s'intéresser aux entreprises non cotées en faisant jouer l'effet de levier de la dette. Notre environnement de taux bas est favorable à la **formation d'une bulle** dans le *private equity*. Concrètement, le Cac 40 a les moyens d'aller plus haut mais la **prudence** est de mise et il serait judicieux de commencer à **se mettre à l'abri**. Le consensus des analystes financiers, recensé par FactSet, n'espère plus qu'une progression de 1 % par rapport à 2018, contre 3,3 % avant le début des publications du troisième trimestre. Pour mémoire, fin avril, le marché anticipait encore une hausse des bénéfices de 7%.