

METEO DES MARCHES à fin novembre 2019

Marchés de Taux

		Niveau au 22/11/2019	Niveau au 31/12/2018	
	Eonia (taux 1 jour) (France)	- 0,45 %	- 0,36 %	 Taux court terme
	Euribor 3 mois (France)	- 0,40 %	- 0,31 %	
	Euribor 1 an (France)	- 0,28 %	- 0,12 %	
	OAT 10 ans (Etat français)	- 0,04 %	0,71 %	 Taux long terme
	BUND 10 ans (Etat allemand)	- 0,36 %	0,24 %	
	BOND 10 ans (Etat US)	1,77 %	2,68 %	

Devises /Or / Pétrole

		Niveau au 22/11/2019	Evol. depuis 31/12/2018	
	Euro / Dollar	1,1021	- 3,81 %	 Marchés divers
	Or / Gold (\$/once)	1 461,60	13,90 %	
	Pétrole / Brent (\$/b) 159l	63,39	16,08 %	

Marchés actions

		Niveau au 22/11/2019	Perf. depuis le 31/12/2018	
	CAC40 (France)	5 893,13	24,57 %	 Marchés actions
	DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 687,32	22,85 %	
	S & P 500 (Etats-Unis)	3 110,29	24,07 %	
	NASDAQ (Etats-Unis)	8 519,89	28,40 %	
	FOOTSIE 100 (Royaume-Uni)	7 326,81	8,90 %	
	NIKKEI 225 (Japon)	23 112,88	15,48 %	
	MSCI EM (Pays Emergents)	1 048,55	8,57 %	

D'où viendra la prochaine crise !

La **prochaine crise** viendra certainement d'un **excès de dette**. Tous les pays sont concernés ainsi que tous les segments, ménages, entreprises et Etats.

S'il existe un risque de crise aujourd'hui, il est bien lié à la flambée de **dette mondiale**. Selon les premières estimations publiées par l'Institute of International Finance, son encours atteindrait 250 000 milliards de dollars en 2019, soit **320 % du PIB**. A titre de comparaison, le PIB de la France est de 2 500 milliards d'euros. Cette flambée a été rendue possible par les politiques monétaires extrêmement généreuses menées partout dans le monde. Les pays émergents ne sont pas à l'écart de la tendance. Ce qui n'est pas sans susciter également des inquiétudes. Une **tension des conditions de financement** (hausse des taux) poserait des difficultés à certains Etats, et pas uniquement émergents.

Concernant la croissance, les perspectives d'**expansion mondiale** sont au plus bas depuis la crise financière de 2008. L'Organisation de Coopération et de Développement Economiques (OCDE) estiment qu'elle sera limitée à **2,9 %** cette année, puis elle se stabilisera à 2,9 % - 3 % au cours des deux prochaines années.

La zone euro est affectée surtout via l'économie allemande, dont le modèle est largement dépendant des exportations vers l'Asie, et la Chine en particulier. L'OCDE table sur un nouveau décrochage en 2020. Le **PIB allemand** ne croîtrait que de **0,4 %**, après le 0,6 % décevant enregistré cette année. Le conflit sino-américain a fait fléchir le commerce mondial et l'investissement.

Dans ce contexte, il est prudent, comme annoncé en début de mois, de se **mettre à l'abri** des **marchés** compte tenu de ses perspectives économiques et des niveaux élevés des marchés actions (proche des 6 000 points pour le Cac 40).