



HPC

La lettre hebdomadaire

Du 07/01/2019

La bonne santé de l'économie américaine en 2018 s'explique principalement par une forte consommation intérieure. Ce dynamisme de la demande interne, associé à une baisse des exportations (conséquence des tarifs douaniers et du ralentissement mondial) entraîne un déficit commercial qui bat des records de mois en mois.

Mais les différentes hausses des taux de la Fed vont nécessairement impacter cette consommation. Et en l'absence d'un relais par les investissements en 2019 les entreprises préférant racheter leurs actions (ces rachats ont enregistré un montant record en 2018), la croissance américaine va nécessairement marquer le pas cette année.

La décélération de la croissance du commerce mondial, mentionnée dans le dernier bulletin économique de la BCE, va peser également sur l'économie de la zone euro, où un ralentissement de la croissance est donc aussi à craindre. Ce qui risque de rendre encore plus difficile l'atteinte de l'objectif d'inflation.

Dans ce contexte, la BCE pourra-t-elle monter ses taux directeurs au 4^{ème} trimestre de cette nouvelle année ? En réalité, elle n'a jamais dit qu'elle le ferait au T4 de cette année. Elle a plutôt mentionné qu'ils resteraient à leurs niveaux actuels au moins jusqu'à l'été 2019. L'agence de notation Moody's prévoit maintenant cette hausse au 1^{er} trimestre 2020.

- Nouveaux points importants sur le **Bund Mars en weekly** :
 - à la hausse : 164.15 et 165.10 puis 165.55 puis 165.83.
 - à la baisse : **163.54** puis 163.04.
- Nouveaux points importants sur le **spot euro-dollar en weekly** :
 - à la hausse : 1.1443 puis 1.1473 puis 1.1486 puis 1.1534.
 - à la baisse : 1.1343 et **1.1324** puis 1.1301 puis 1.1270.
- **1 seul appel d'offre** est prévu cette semaine :
 - le **MRO**, valeur 09/01, échéance 16/01, tombée de 8.2 milliards.
- **Principales émissions souveraines** cette semaine :
 - le 07/01: la France sur 3, 4, 6 et 12 mois, les Pays-Bas sur 6 mois.
 - le 08/01 : le MES sur 3 mois, la Belgique sur 3 et 6 mois, les Pays-Bas sur du 2023, l'Autriche sur du 2028 et 2047, l'Allemagne sur de l'indexé inflation 2030.
 - le 09/01 : la Grèce sur 3 mois, le **benchmark allemand** sur 10 ans.
 - le 10/01 : l'Italie sur du court, la France sur du 2028, 2034 et 2048.
 - le 11/01 : l'Italie sur du long.

Spreads moyens des NEUCP contre éonia constatés à l'émission (le 04/01/2018)

	Bancaires			Corpo	
	A1+/P1	A1/P1	A2/P2	A1/P1	A2/P2
1 mois	-06	-02	+04	00	+04
2 mois	-04	+01	+06	+02	+07
3 mois	-02	+04	+07	+04	+09
6 mois	00	+10	+13	+10	+15
9 mois	+04	+15	+18		
12 mois	+07	+19	+23		

Rendements moyens constatés le 04/01/2019
sur bons du trésor zone euro et spreads (en bp) contre Germany :

Maturité/Pays		Germany	France		Espagne		Italy		Ireland		Portugal		Greece
CDS 5 ANS		16	42		86		226		46		96		492
Taux	3 mois	-0,65	-0,58	7	-0,46	19	-0,25	40			-0,48	17,00	
	6 mois	-0,65	-0,57	8	-0,42	23	0,10	75	-0,45	20	-0,42	23,00	
	1 an	-0,65	-0,56	9	-0,37	28	0,25	90	-0,45	20	-0,40	25,00	

Principaux chiffres attendus :

Date		Chiffre anticipé	Chiffre précédent
07/01/19	EZ Sentix confiance des investisseurs janvier	-2.1	-0.3
	US commandes industrielles novembre	+0.3%	-2.1%
08/01/19	EZ confiance des consommateurs décembre	-6.2	-6.2
	US balance commerciale novembre	-\$54.0b	-\$55.5b
09/01/19	Minutes FOMC		
10/01/09	FR production industrielle novembre	+0.5%	+1.2%
11/01/19	BdF business sentiment indicateur décembre		101
	US inflation décembre		
		-0.1%	0.0%

Samir HAMDAN
Desk refinancement,
 HPC SA - 22, rue des Capucines - 75002 Paris, France
 Tel: **+33 1 53 29 31 06** **+33 6 37 07 52 77**
 Twitter : [@samirhamdan257](https://twitter.com/samirhamdan257)
 Mail: samir.hamdan@otcexgroup.com
 Webster: <http://www.otcexgroup.com>

avertissement

Cette publication n'est pas destinée aux clients particuliers ou individus privés.

Cette publication est destinée exclusivement à des Clients Professionnels ou des Contreparties Eligibles (au sens de la classification MiF).

Cette publication vous est adressée à titre d'information et ne constitue pas, directement ou indirectement, une offre ou une sollicitation pour la souscription, l'achat ou la vente d'instruments financiers, ni pour tout autre type de transaction. Cette publication est diffusée équitablement aux clients d'HPC. Dans le cas où la publication doit faire l'objet d'une traduction, il peut y avoir un différé de diffusion de quelques minutes dû aux impératifs de traductions.

Cette publication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et que le prestataire de services d'investissement n'est pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

Les informations contenues dans cette publication ont été obtenues à partir de sources réputées fiables, mais ces informations n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante de la part de HPC. En conséquence, HPC ne garantit pas leur exactitude, exhaustivité ou fiabilité, et décline dès lors toute responsabilité y afférente. Les opinions, estimations et projections exprimées dans ce Message sont celles de son auteur à la date de diffusion de cette publication. Elles ne reflètent pas nécessairement les opinions d'HPC et peuvent être modifiées sans avis préalable. HPC n'est pas dans l'obligation de mettre à jour, modifier ou amender le contenu de ce Message ou d'informer son destinataire dans le cas où l'une des opinions, estimations et projections émises venait à changer ou devenait inexacte.

Les instruments financiers mentionnés dans cette publication ne sont pas nécessairement appropriés pour tous les investisseurs. Le destinataire de cette publication ne doit pas présumer que les informations qu'il contient constituent une base suffisante pour prendre une décision d'investissement. Les chiffres mentionnés font référence aux données des années précédentes et les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables pour présumer d'éventuelles performances futures.

Toute perte financière ou autres conséquences découlant de l'utilisation des informations contenues dans cette publication relève de la responsabilité unique et exclusive de l'investisseur et HPC décline toute responsabilité en relation avec une telle perte ou autres conséquences. Les prix et la disponibilité des instruments financiers peuvent changer sans préavis.

Une performance passée n'est pas nécessairement indicative des résultats futurs. Certains investissements évoqués dans cette publication peuvent avoir un niveau élevé de volatilité. Les investissements de forte volatilité peuvent perdre de leur valeur de manière soudaine et importante occasionnant des pertes. Les placements internationaux comprennent des risques liés aux incertitudes politiques et économiques des pays étrangers, ainsi qu'un risque de change. Tout investissement est susceptible de générer un risque de perte en capital.

Afin d'éviter tous conflits d'intérêts entre HPC et un émetteur présent dans la publication, HPC atteste ne pas avoir recours et/ou ne pas être concernée par les points suivants :

Corporate Finance	NON
Détention capitalistique des émetteurs	NON
Communication préalable à des émetteurs	NON
Intérêt personnel de l'analyste	NON
Contrat de liquidité Listing Sponsor	NON
Contrat d'analyse	NON

HPC dispose d'une politique de Muraille de Chine intégrée à la politique de gestion des conflits d'intérêts du groupe OTCex afin de prévenir et d'éviter les conflits liés aux recommandations d'investissement. Cette politique peut être consultée sur le site internet du Groupe OTCex. HPC est une entreprise d'investissement agréée en France par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) et l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) sous le numéro 11478.