

**Points marquants de la quinzaine:**

- La BCE réduit ses taux d'intérêt directeurs de 25 bps
- Statu quo de la Fed : Une baisse des taux directeurs à prévoir en 2024 ?
- Vent d'incertitude sur les marchés financiers au lendemain des élections européennes
- Détente significative sur les swaps de taux EUR et USD
- L'euro se déprécie sous le seuil de 1,07 USD après avoir touché 1,09 USD

Swap contre SOFR USD

	29-déc.-23	31-mai-24	14-juin-24
3M/SOFR USD	5,33	5,33	5,34
2A/SOFR USD	4,09	4,84	4,47
5A/SOFR USD	3,53	4,34	3,91
10A/SOFR USD	3,46	4,19	3,76

Swap contre EURIBOR 3M

	29-déc.-23	31-mai-24	14-juin-24
3M/EURIBOR	3,91	3,79	3,72
2A/EURIBOR	2,67	3,32	3,05
5A/EURIBOR	2,30	2,94	2,68
10A/EURIBOR	2,39	2,87	2,62

**A - Banques Centrales : la BCE acte, la Fed donne rendez-vous**

**La BCE baisse ses taux d'intérêt directeurs sans attendre la décision de la Fed**

- Le 6 juin dernier, la BCE a annoncé une réduction de ses taux d'intérêt directeurs de 25 bps : les taux de refinancement, de la facilité de prêt marginal et de la facilité de dépôt s'établissent désormais à 4,25%, 4,50% et 3,75% respectivement.
- Dans le même temps, la BCE révisé à la hausse les prévisions d'inflation et de croissance économique pour la Zone Euro sur les années 2024 et 2025 par rapport aux prévisions du mois de mars.

Prévisions BCE (%) :		2024	2025	2026	Prévisions Fed (%) :		2024	2025	2026
Inflation	juin-24	2,5	2,2	1,9	Inflation PCE	juin-24	2,6	2,3	2,0
	mars-24	2,3	2,0	1,9		mars-24	2,4	2,2	2,0
Inflation sous-jacente	juin-24	2,8	2,2	2,0	Inflation PCE core	juin-24	2,8	2,3	2,0
	mars-24	2,6	2,1	2,0		mars-24	2,6	2,2	2,0
PIB réel	juin-24	0,9	1,4	1,6	PIB	juin-24	2,1	2,0	2,0
	mars-24	0,6	1,5	1,6		mars-24	2,1	2,0	2,0

- Pour rappel les données préliminaires d'IPC en Zone Euro révélait une hausse du taux annuel de 2,4% à 2,6% au mois de mai par rapport au mois d'avril.
- Christine Lagarde appelle à la vigilance quant à la dynamique des salaires et à l'inflation dans les services. La BCE entend maintenir son approche "data-dependent" pour les mois qui viennent.
- Même si la présidente de la BCE soutient que le démarrage du cycle de baisse des taux n'est pas encore certain, les investisseurs tablent toujours sur une deuxième baisse d'ici la fin de l'année.

**Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale conserve un ton ferme malgré la baisse constatée de l'inflation US depuis mars**

- L'inflation américaine enregistre une baisse inattendue de 3,4% à 3,3% (contre 3,4% attendu) en glissement annuel au mois de mai. L'inflation sous-jacente baisse de 3,6% en avril à 3,4% en mai. Le marché de l'emploi américain affiche un bilan solide au mois de mai malgré la très légère hausse du taux de chômage : le salaire horaire moyen progresse plus vite qu'attendu et les créations d'emplois sont en nette hausse.
- Lors de la réunion du 12/06, le comité de politique monétaire de la Fed a décidé à l'unanimité le maintien des taux d'intérêt directeurs sur leur niveau actuel. Jerome Powell souligne qu'il est pour l'heure inapproprié pour la Fed de réduire la fourchette cible de la politique monétaire.
- La Fed ne prévoit à présent plus qu'une seule baisse de 25 bps de ses taux Fed funds en 2024 et quatre baisses supplémentaires de 25 bps sur l'année 2025.
- Comme en Zone Euro, la Fed rehausse les prévisions d'inflation PCE et PCE core pour 2024 et 2025. Elle maintient toutefois ses prévisions de croissance inchangées par rapport à celles du mois de mars (cf. tableau).

**B - Points sur les marchés de taux d'intérêt**

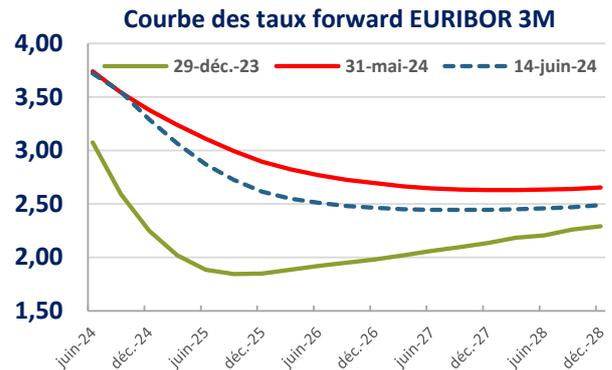
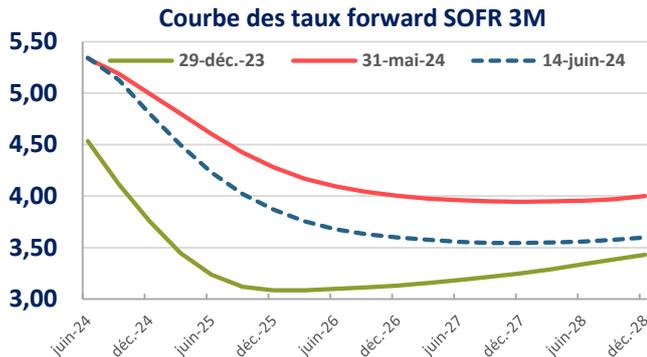
**Marché des taux d'emprunt d'Etats**

- Compte tenu du résultat des élections européennes en France, le Président de la République Emmanuel Macron a annoncé la dissolution de l'Assemblée Nationale et la convocation d'élections législatives anticipées. Les inquiétudes liées à l'environnement politique français font pression sur le papier d'Etat.
- Le spread OAT-Bund 10 ans s'est écarté de 35 bps depuis le 07/06, jusqu'à toucher un point haut à près de 80 bps le 14/06. En effet, le rendement du Bund 10 ans recule d'environ 30 bps à 2,357% tandis celui de l'OAT 10 ans reste finalement stable sur la quinzaine à 3,138%.



## Marché des anticipations de taux d'intérêt court terme

- Les paris sur une baisse des taux Fed funds reprennent malgré le discours hawkish de la Fed. Le ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis rassurent les marchés et devrait permettre un assouplissement de la politique monétaire de la Fed d'ici la fin de l'année.
- Les **taux anticipés SOFR se sont détendus de 40 bps** en moyenne depuis début juin (dont une baisse de 18 bps le 12/06 après la publication de l'inflation US). Dans le sillage, les **taux E3M anticipés ont reculé de plus 20 bps** sur la quinzaine.



## C - Actualité des devises

### L'euro s'affaiblit face au dollar après les élections européennes

- La parité EUR/USD a touché un point bas à 1,0668 USD (14/06) après avoir atteint 1,0915 début juin. L'euro s'échange à présent autour de **1,07 USD**.

### La parité EUR/GBP passe sous le seuil de 0,84 GBP

- Le 14/06, l'euro s'est échangé à **0,8396 GBP**, son plus bas niveau depuis septembre 2022, en raison des anticipations des décisions de la Bank of England. Le risque politique faisant suite à la dissolution des Parlements britannique (30/05) et français s'ajoute aux pressions sur le couple de devises.
- La parité s'est depuis rétablie au-dessus de 0,8440 GBP.

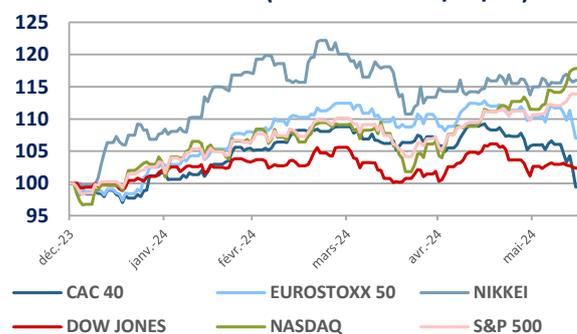
## D - Marché actions et matières premières

- Les **marchés actions européens reculent** tandis que les **marchés américains profitent de la baisse de l'inflation** dans le pays:
  - Depuis fin mai, le CAC 40 enregistre une baisse de 6% et l'EUROSTOXX 50 recule de 3%.
  - Le S&P 500 et le NASDAQ atteignent de nouveaux records.
- Le **cours du baril de Brent se renforce** à 82,50 USD après avoir touché un point bas à 77 USD (04/06). Les prévisions sur la demande de pétrole brut pour cette année de l'Agence internationale de l'énergie et de l'OPEP soutiennent le marché pétrolier sur la quinzaine.

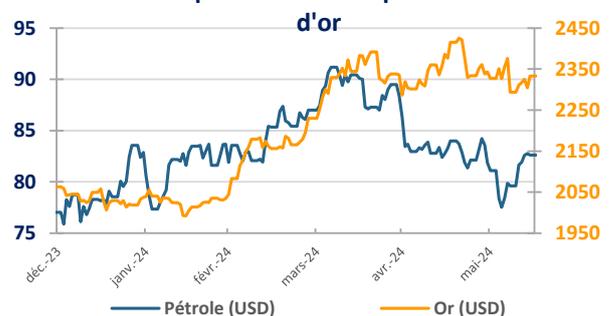
### Fixing BCE

	29-déc.-23	31-mai-24	14-juin-24
EUR/USD	1,1050	1,0852	<b>1,0686</b>
EUR/GBP	0,8691	0,8537	<b>0,8421</b>
EUR/CHF	0,9260	0,9818	<b>0,9534</b>
EUR/JPY	156,33	170,52	<b>167,8</b>
EUR/NOK	12,2405	11,3830	<b>11,4025</b>

### Indice boursiers (Base 100 du 31/12/23)



### Evolution des prix du Brent de pétrole et de l'once d'or



### Points d'attention à venir :

- Confirmation de l'IPC en Zone Euro pour le mois de mai le 18 juin
- Publication des IPC provisoires en France et en Espagne pour le mois de juin le 28 juin
- Publication des indices américains PCE et PCE core pour le mois de mai le 28 juin
- Réunions de politique monétaire : Bank of England le 20 juin, BCE le 18 juillet, Fed le 30-31 juillet
- Elections législatives : en France le 30 juin et 7 juillet, au Royaume-Uni le 4 juillet