

POINTS MARQUANTS DE LA QUINZAINE

- La Banque Centrale européenne baisse ses taux d'intérêt directeurs de 25 bps
- Hausse des taux d'intérêt anticipés américains à l'approche des élections présidentielles
- Le dollar poursuit sa remontée face à l'euro à 1,0870 USD
- Baisse du cours du baril de Brent dans l'espoir d'un apaisement des tensions au Moyen-Orient

POINT SUR LES BANQUES CENTRALES

ZONE EURO: UNE NOUVELLE BAISSSE DES TAUX DIRECTEURS

- Le 17 octobre, la BCE a poursuivi son cycle d'assouplissement monétaire, avec la **troisième baisse depuis juin dernier** de ses taux directeurs. Les taux de facilité de dépôt, de refinancement et de facilité de prêt marginal sont **réduits de 25 bps** à respectivement 3,25%, 3,40% et 3,65%.
- **L'activité économique européenne stagne**, le PMI préliminaire des services en Zone Euro du mois d'octobre poursuit son repli à 51,2 contre 51,4 le mois précédent. Le secteur manufacturier est en légère amélioration mais reste en contraction à 45,9.
- **L'inflation préliminaire en Zone Euro** au mois d'octobre est publiée, **sans surprise, à 2,0%**, en légère hausse due à l'augmentation saisonnière des produits énergétiques.
- La prochaine réunion de la Banque Centrale Européenne aura lieu le 12 décembre. Les investisseurs révisent leurs anticipations de baisse des taux directeurs de 50 bps à 25 bps.

ETATS-UNIS : À LA VEILLE DE LA PROCHAINE RÉUNION DE LA RÉSERVE FÉDÉRALE

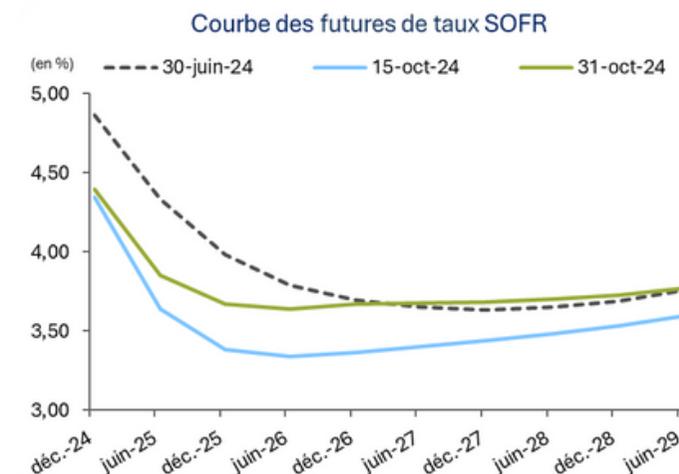
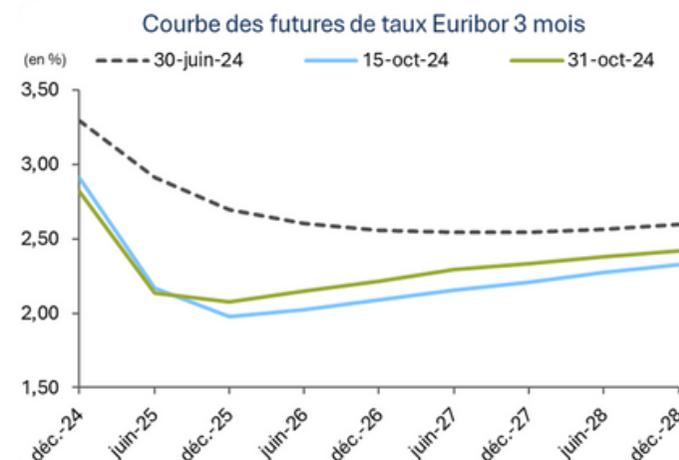
- **L'activité économique américaine reste solide** avec des indicateurs PMI au mois d'octobre qui progressent et un indice de confiance des consommateurs du Conference Board qui enregistre sa plus forte hausse depuis 2021. **L'indice PCE annuel** au mois de septembre montre une **inflation américaine en recul à 2,1%** malgré une hausse des prix des biens et services inchangée à 2,7% annuel.
- Les investisseurs sont dans l'attente de la publication du **rapport du Département américain du travail** qui sera déterminant dans la décision de la Réserve Fédérale sur les taux directeurs. Le marché anticipe à 98,3% une baisse des taux de 25 bps le 7 novembre prochain.
- Les **élections présidentielles américaines** se tiendront le **5 novembre** prochain, les deux candidats encore en lice se disputent la majorité dans les Etats clés dits *Swing States*.

MARCHÉ DES TAUX D'INTÉRÊTS ANTICIPÉS

- Dans un contexte de publications économiques américaines solides et d'élections présidentielles imminentes, **les taux anticipés SOFR sont révisés à la hausse** sur la quinzaine d'en moyenne 25 bps sur les années 2025, 2026 et 2027 et d'une vingtaine de bps entre décembre 2028 et septembre 2029.
- Sur la quinzaine, **les taux anticipés E3M se tendent** d'une quinzaine de bps à horizon moyen/long terme.

(en %)	30-juin-24	15-oct-24	31-oct-24
EURIBOR 3M	3,71	3,22	3,06
2 ANS c. E3M	3,14	2,36	2,34
5 ANS c. E3M	3,03	2,33	2,35
10 ANS c. E3M	2,81	2,29	2,35

(en %)	30-juin-24	15-oct-24	31-oct-24
SOFR Overnight	5,33	4,86	4,82
2 ANS c. SOFR	4,58	3,77	3,95
5 ANS c. SOFR	4,04	3,57	3,79
10 ANS c. SOFR	3,89	3,61	3,78



MARCHÉ DES TAUX D'EMPRUNT D'ETATS

- Sur le marché obligataire, le taux de rendement du 10 ans américain atteint son plus haut niveau depuis 3 mois à 4,28%. Le Bund 10 ans et l'OAT 10 ans augmentent de 17 bps, maintenant un spread OAT-Bund sur la quinzaine à 74 bps.

FOCUS CHANGE

EUR/USD : LE DOLLAR S'APPRÉCIE FACE À L'EURO

- Les tensions géopolitiques du Moyen-Orient et la faiblesse des données économiques en Zone Euro font replier l'euro sur la quinzaine en-dessous du seuil d'1,0870 USD. La parité atteint 1,0782 USD le 23/10, plus bas niveau depuis le mois d'août.

EUR/GBP : LA LIVRE STERLING SE RENFORCE

- Malgré la déclaration budgétaire du gouvernement britannique prévoyant une augmentation des pressions fiscales, la parité EUR/GBP reste sous le seuil de 0,8380 GBP. Les anticipations de taux SONIA sont en hausse, le sterling atteint son plus bas niveau annuel à 0,8312 GBP le 29/10.

EUR/JPY : LA DEVISE NIPPONE SE DÉPRÉCIE

- Les incertitudes politiques suite à la perte de la majorité du parti Libéral Démocrate à la chambre des représentants pèsent sur la devise nationale. Sur la quinzaine, les parités EUR/JPY et USD/JPY atteignent leurs plus hauts niveaux de 3 mois à respectivement 166 JPY et 153 JPY.
- Le 31 octobre, la BoJ décide de maintenir son taux d'intérêt directeur à 0,25%, restant prudente face aux incertitudes politiques nationales et américaines.

MARCHÉ ACTIONS ET MATIÈRES PREMIÈRES

- Les marchés actions européens et Wall Street se montrent plus prudents dans un contexte de publications des résultats d'entreprises et à l'approche des élections américaines.
- La Bourse de Tokyo recule après la perte de la majorité par le nouveau gouvernement, les investisseurs sont inquiets.
- Le cours du baril de Brent recule à 72 USD, les investisseurs étant rassurés par la non-escalade du conflit Israël/Iran et des infrastructures pétrolières iraniennes épargnées.
- Le cours de l'once d'or atteint de nouveaux sommets à plus de 2790 USD l'once.

POINTS D'ATTENTION POUR LA QUINZAINE À VENIR



Fixings BCE	29-déc.-23	15-oct.-24	31-oct.-24
EUR/USD	1,1050	1,0903	1,0882
EUR/GBP	0,8691	0,83355	0,8375
EUR/CHF	0,9260	0,9401	0,9412
EUR/JPY	156,33	162,85	166,30
EUR/NOK	12,2405	11,7660	11,939

Evolution du cours de l'EUR/USD et du EUR/GBP

