

Points marquants de la quinzaine:

- La FED pourrait alléger son programme de soutien à l'économie américaine, soutenue par un solide rapport sur l'emploi
- Le plan de Joe Biden de 1 000 milliards de dollars pour les infrastructures a été adopté par le Sénat
- Forte reprise du dollar face à l'euro

	31-déc-20	30-juil-21	13-août-21
3M/LIBOR US	0,24	0,12	0,12
2A/LIBOR US	0,22	0,29	0,32
5A/LIBOR US	0,45	0,80	0,91
10A/LIBOR US	0,95	1,27	1,35

Swaps contre Libor 3 mois USD

	31-déc-20	30-juil-21	13-août-21
3M/EURIBOR	-0,55	-0,54	-0,55
2A/EURIBOR	-0,52	-0,49	-0,50
5A/EURIBOR	-0,47	-0,37	-0,38
10A/EURIBOR	-0,27	-0,07	-0,10

Swaps contre Euribor 3 mois

A - Etats-Unis : vers un resserrement de la politique monétaire

La FED pourrait alléger son programme de soutien

- Le rapport sur l'emploi américain, publié vendredi 7 août, a confirmé la reprise de l'économie américaine. La création d'emplois non-agricoles a été supérieure aux attentes et **le taux de chômage est passé de 5,9% en juin à 5,4% en juillet**. Ces statistiques ont renforcé la perspective d'un allègement du programme de soutien de la FED, qui avait désigné l'emploi comme un des critères majeurs pour amorcer un changement de politique monétaire.
- Plusieurs responsables de la FED ont annoncé que **le soutien de la banque centrale pourrait être réajusté à partir de cet automne**.
- **La hausse de l'indice des prix à la consommation ralentit** : +0,5% en juillet contre +0,9% en juin. L'augmentation de l'inflation en rythme annuel a été amplifiée par les faibles statistiques de l'année 2020, mais ces effets se dissipent désormais progressivement.

Joe Biden mobilise des sommes exceptionnelles pour relever les Etats-Unis

- **Le Sénat américain a adopté mardi 10 août le plan d'investissement dans les infrastructures de 1 000 milliards de dollars** voulu par le Président Joe Biden pour rénover notamment les routes, les ponts et les aéroports. Ce projet est maintenant entre les mains de la Chambre des Représentants et pourrait être le plus grand investissement dans les infrastructures depuis plusieurs décennies.
- Un nouveau plan massif est désormais en discussion au Sénat, cette fois-ci en faveur des infrastructures "humaines". Celui-ci prévoit de nouveaux crédits pour la santé, des soutiens pour les familles, des aides pour l'industrie ou encore des mesures permettant la régularisation des travailleurs immigrés.

B - Evolution des taux longs

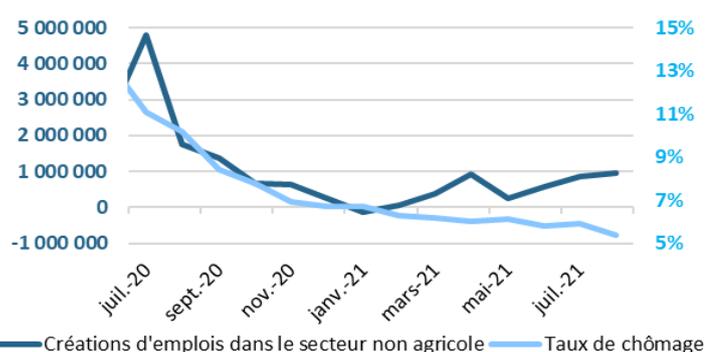
Rebond des rendements obligataires américains

- Après être retombé, le 4 août, à 1,127% pour la première depuis février, **le rendement des Treasuries à 10 ans a rebondi pour être désormais proche de 1,35%**.
- L'anticipation d'un changement de politique monétaire de la FED, soutenue par la publication du solide rapport sur l'emploi, a favorisé la hausse des taux longs américains.

Les taux européens restent stables

- En Europe les rendements obligataires sont restés stables, par manque de catalyseurs. Le taux du Bund 10 ans reste proche de -0,46%, son niveau au 31 juillet.

Evolution de l'emploi aux Etats-Unis sur 1 an



Evolution du rendement des emprunts d'Etat (10 ans)



C - Actualité des devises

Le dollar se renforce face à l'euro

- Les perspectives de la hausse des taux d'intérêt de la FED ont soutenu le dollar face aux principales devises.
- La parité EUR/USD a touché 1,1707 USD le 11 août, presque son niveau le plus bas depuis le début de l'année (1,1704 USD en mars).

EUR/GBP : la Bank of England annonce un resserrement

- La livre s'est renforcée face à l'euro, après l'annonce de la Bank of England qu'un "modeste resserrement de la politique monétaire sera probablement nécessaire" d'ici la fin 2023 "pour atteindre notre objectif d'inflation à moyen terme".
- La parité EUR/GBP a atteint 0,8454 GBP, son point le plus bas depuis février 2020, avant de revenir au-dessus de 0,85 GBP le 13 août.

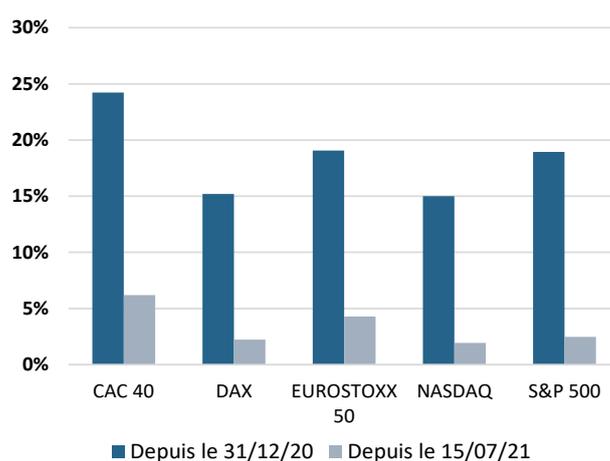
	31-déc-20	31-juil-21	13-août-21
EUR/USD	1,2271	1,1891	1,1765
EUR/GBP	0,8990	0,8514	0,8509
EUR/JPY	126,49	130,39	129,64

	31-déc-20	31-juil-21	13-août-21
EUR/NOK	10,47	10,44	10,38
EUR/RUB	91,47	86,71	86,23
EUR/BRL	6,374	6,072	6,16

E - Hausse des marchés actions

- Les investisseurs semblent avoir accepté l'hypothèse d'une diminution du programme de rachats d'actifs des banques centrales à moyen terme, mais tant que les débats ne se concentrent pas sur une hausse des taux directeurs, la tendance haussière continue de régner sur les marchés.
- Le Dow Jones et le S&P 500 ont battu de nouveaux records historiques après la publication du rapport sur l'emploi.
- Le CAC 40 continue son ascension avec une hausse de plus de 4,5% sur la quinzaine, malgré de faibles volumes échangés pendant cette période de vacances. L'indice français est à quelques dizaines de points de son record absolu de 6 944 points atteint en septembre 2000.

Evolution des marchés actions (%)



F - Pétrole et Matières Premières

- Entre le 31 juillet et le 9 août, le cours du baril de Brent a chuté de 13%, passant de 76,38 \$ à 67,6 \$. Les craintes liées à l'impact de la propagation du variant Delta sur la demande ont pesé sur les prix du pétrole.
- Joe Biden a appelé les pays membres de l'Opep+ à augmenter la production de pétrole pour alléger la pression sur les prix à la pompe.
- Dans son rapport mensuel, l'Agence Internationale de l'Energie confirme sa prévision d'une forte reprise de la demande mondiale en 2021 et 2022 malgré les inquiétudes liées au virus.

Evolution du prix du baril de Brent (USD)



Points d'attention pour la quinzaine à venir :

- L'évolution de l'inflation en Europe et aux Etats-Unis
- La progression du variant Delta dans le monde et les mesures de restriction mises en place
- Le discours de Jerome Powell mardi 17 août et la publication des minutes de la FED le lendemain