POINT DE MARCHÉ

30/09/2021

2ème quinzaine de septembre 2021

Points marquants de la quinzaine:

- **La FED pourrait diminuer prochainement ses achats d'actifs et augmenter ses taux dès 2022**
- **Forte appréciation des rendements obligataires**
- **Le dollar se renforce face aux principales devises**
- **Les prix de l'énergie atteignent des sommets**

	31-déc-20	15-sept-21	30-sept-21
3M/LIBOR US	0,24	0,12	**0,13**
2A/LIBOR US	0,22	0,33	**0,41**
5A/LIBOR US	0,45	0,90	**1,10**
10A/LIBOR US	0,95	1,32	**1,57**

Swaps contre Libor 3 mois USD

	31-déc-20	15-sept-21	30-sept-21
3M/EURIBOR	-0,55	-0,54	**-0,55**
2A/EURIBOR	-0,52	-0,47	**-0,44**
5A/EURIBOR	-0,47	-0,30	**-0,17**
10A/EURIBOR	-0,27	0,02	**0,18**

Swaps contre Euribor 3 mois

A - Décisions des banques centrales

Réunion de la FED des 21 et 22 septembre

- **La Réserve Fédérale américaine a annoncé à l'issue de sa réunion qu'elle réduirait « bientôt » ses achats d'actifs et qu'une première hausse des taux pourrait être mise en place dès 2022**. Les conditions de marchés resteront néanmoins accommodantes.
- Ce changement de politique monétaire est en partie dû à l'évolution de ses prévisions d'inflation**. La hausse des prix à la consommation en 2022 est désormais estimée à +4,2% contre +3,4% en juin dernier.**
- Le Président de la FED, Jerome Powell, a précisé que si les évolutions de l'emploi et de l'inflation restent conformes aux anticipations, **le *tapering* pourrait démarrer dès la réunion de novembre** pour s'achever mi-2022.

Dans le monde, les banques centrales resserrent leur politique monétaire

- **La banque centrale de Norvège** a été la première du G10 à relever ses taux directeurs.
- La Bank of England a déclaré le 23 septembre que les arguments en faveur d'une hausse des taux « semblent être renforcés », conséquence d'une hausse de l'inflation en 2021 qui pourrait être supérieure à 4%.
- Quant à la BCE, celle-ci continue de rassurer les investisseurs. Sa Présidente, Christine Lagarde, a précisé que la BCE ferait preuve de patience avant de resserrer sa politique monétaire et n'aurait pas de réaction exagérée face à la hausse des prix qui resterait temporaire.

B - Evolution des taux d'intérêt

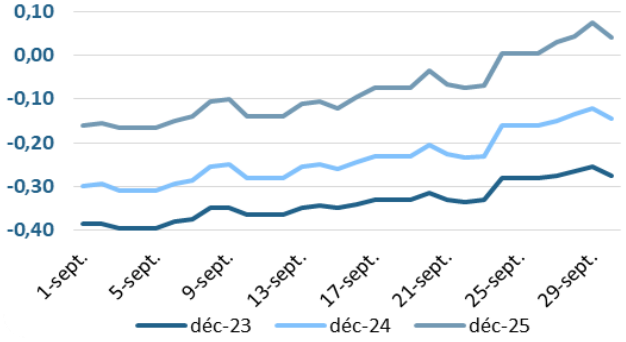
Rebond des rendements obligataires

- Suite à la réunion de la FED, les principaux taux longs ont amplifié leur hausse.
- **Le rendement des Treasuries à 10 ans est repassé au-dessus de 1,50%,** son niveau le plus haut depuis juin.
- Son équivalent européen, le Bund 10 ans a suivi la tendance, son taux est remonté en 2 semaines de -0,30% à -0,18%.

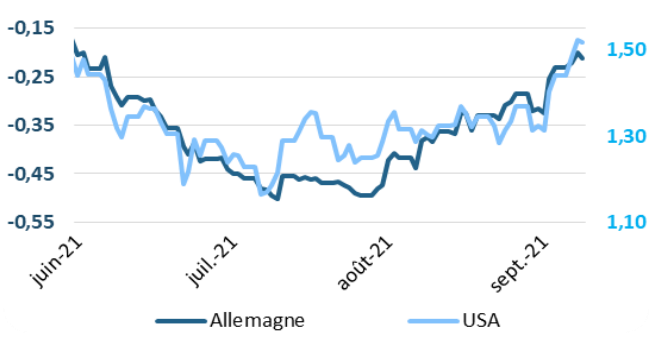
Un contexte économique en tension

- **Un shutdown des services fédéraux aux Etats-Unis** a été évité de justesse le jeudi 30 septembre, à cause de désaccords sur le budget de l'état fédéral. Les votes des plans titanesques voulus par le Président Joe Biden ont été reportés.
- **Le géant de l'immobilier chinois Evergrande menace de faire faillite** et d'impacter tout le secteur immobilier chinois voire toute l'économie du pays.
- Les anticipations de hausse des taux ont fortement augmenté ce mois-ci. L'échéance de l'Euribor 3 mois à décembre 2025, à -0,16% le 31 août est remonté jusqu'à 0,09% le 30 septembre.

Evolution des anticipations de taux Euribor 3 mois



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



STRAFI Conseil

Albane de LA BROSSE +33.(0)1.43.59.55.59 / 06.85.23.87.08 adelabrosse@strafi.fr
Arnaud de RAGUENEL +33.(0)1.43.59.55.59 / 06.08.78.77.19 aderaguenel@strafi.fr
Arnaud PASQUIER +33.(0)1.43.59.55.59 / 06.84.42.47.61 apasquier@strafi.fr

C - Actualité des devises

	31-déc-20	15-sept-21	30-sept-21
EUR/USD	1,2271	1,1824	1,1579
EUR/GBP	0,8990	0,8551	0,8605
EUR/JPY	126,49	129,11	129,67
EUR/NOK	10,47	10,14	10,17
EUR/RUB	91,47	85,97	84,34
EUR/BRL	6,374	6,198	6,26

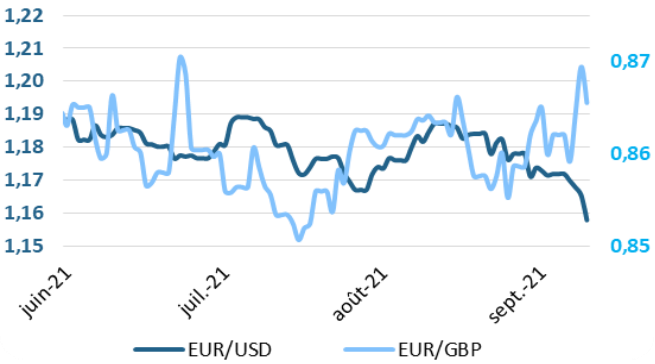
Le dollar s'envole face à l'euro

- Soutenu par la hausse des rendements obligataires américains, **le dollar profite de sa qualité de valeur refuge**.
- Après être remontée à près de 1,19 USD vers la mi-septembre, **la parité EUR/USD a chuté en dessous de 1,16 USD**, son niveau le plus bas depuis juillet 2020.
- L'euro a été pénalisé par le résultat des élections allemandes. Le gouvernement pourrait être long à se mettre en place.

Rebond de la parité EUR/GBP

- Les investisseurs ont réagi à la panique des achats de carburant due à une pénurie de chauffeurs-routiers, conséquence de la pandémie et du Brexit.
- La parité EUR/GBP a atteint 0,8659 GBP, son point le plus haut depuis le 21 juillet dernier.

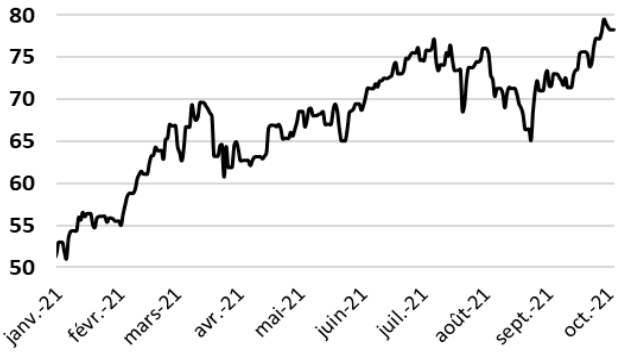
Evolution du cours de l'EUR/USD et de l'EUR/GBP



D - Instabilité des marchés actions

- Les marchés actions ont été pénalisés par la menace de défaut du promoteur immobilier chinois Evergrande et la hausse des rendements mais ont su rebondir rapidement.
- **Le CAC 40 a touché un plus bas de 2 mois à 6 381 points** le 20 septembre.
- Le STOXX 600 termine le mois de septembre en repli de plus de 3%, sa première performance mensuelle négative depuis janvier dernier.

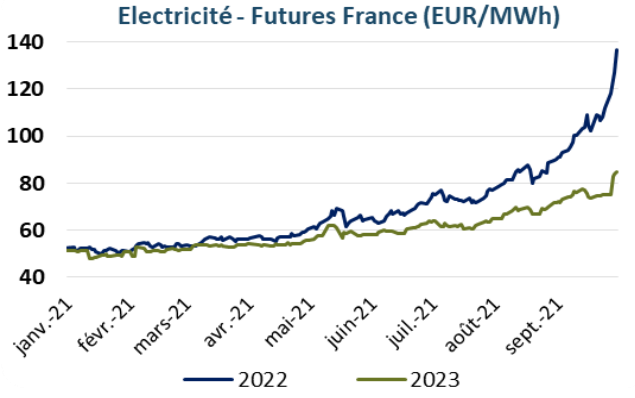
Evolution du prix du baril de Brent (USD)



E- Poursuite de l'envolée des matières premières

- La lente reprise de la production de pétrole dans le Golfe du Mexique après le passage de deux ouragans et les perspectives d'un rebond de la demande mondiale ont tiré les cours du pétrole vers des sommets.
- **Le prix du baril de Brent a touché 80 USD** le 28 septembre, son plus haut niveau depuis octobre 2018.
- En Europe, la flambée des prix de l'énergie se poursuit. **Le cours du gaz a augmenté de 160%** environ par rapport à l'hiver dernier, entraînant le prix de l'électricité à la hausse.
- **Le contrat forward d'électricité (baseload) sur l'année 2022 en France se négocie autout de 130 EUR/MWh** contre 50 en début d'année.

Electricité - Futures France (EUR/MWh)



Points d'attention pour la quinzaine à venir :

- *La gestion du dossier Evergrande par les autorités chinoises*
- *La progression des prix de l'énergie et son impact dans l'économie*
- *L'évolution de l'emploi et de l'inflation aux Etats-Unis*

STRAFI Conseil

Albane de LA BROSSE +33.(0)1.43.59.55.59 / 06.85.23.87.08 adelabrosse@strafi.fr
Arnaud de RAGUENEL +33.(0)1.43.59.55.59 / 06.08.78.77.19 aderaguenel@strafi.fr
Arnaud PASQUIER +33.(0)1.43.59.55.59 / 06.84.42.47.61 apasquier@strafi.fr