

Points marquants de la quinzaine:

- Poursuite de la nervosité sur le marché de taux d'intérêt
- Le dollar s'apprécie fortement
- Les prix du pétrole se détendent

	31-déc-20	31-oct-21	15-nov-21
3M/LIBOR US	0,24	0,13	0,16
2A/LIBOR US	0,22	0,69	0,76
5A/LIBOR US	0,45	1,25	1,31
10A/LIBOR US	0,95	1,60	1,59

Swaps contre Libor 3 mois USD

	31-déc-20	31-oct-21	15-nov-21
3M/EURIBOR	-0,55	-0,55	-0,56
2A/EURIBOR	-0,52	-0,25	-0,33
5A/EURIBOR	-0,47	0,00	-0,10
10A/EURIBOR	-0,27	0,26	0,15

Swaps contre Euribor 3 mois

A - Actualité américaine**Réunion de la FED du 3 novembre**

- A la suite de sa réunion, la Réserve fédérale américaine a confirmé qu'elle commencerait dès ce mois-ci à réduire son programme de rachats d'actifs, mais a réaffirmé ses convictions sur l'effet transitoire de l'inflation qui ne justifie pas pour le moment une hausse des taux directeurs.
- Les achats d'obligations du Trésor et de prêts immobiliers titrisés, qui étaient jusqu'à aujourd'hui de 120 milliards de dollars par mois sont désormais réduit de 15 milliards de dollars et devraient continuer d'être réduits au même rythme à la mi-décembre.

Actualité des USA

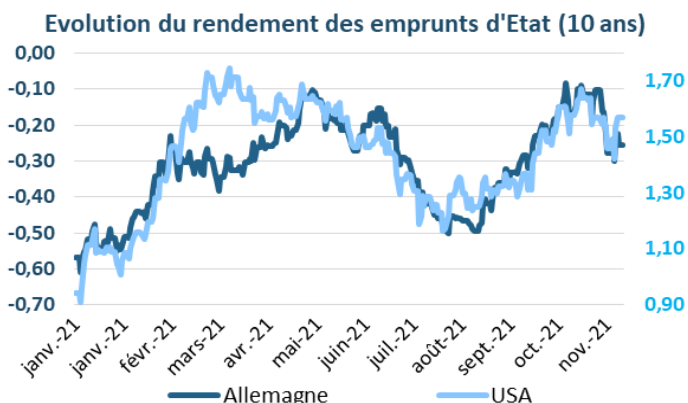
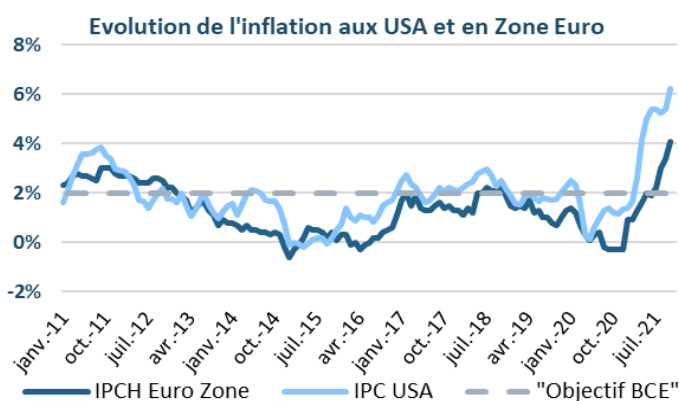
- L'indice des prix à la consommation aux Etats-Unis a augmenté de 0,9% au mois d'octobre, soit une hausse de 6,2% en un an. Ce niveau, record de 30 ans, met la pression sur le gouvernement de Joe Biden et sur la FED, qui estime que l'inflation pourrait ne redescendre qu'à partir du deuxième ou troisième trimestre prochain.
- Les investisseurs ont salué l'évolution de l'emploi aux Etats-Unis qui s'améliore chaque mois. Le taux de chômage est passé de 4,8% à 4,6% au mois d'octobre.
- Le plan d'investissements dans les infrastructures du Président Joe Biden a été adopté par la chambre des Représentants, mais réduit à 1 200 milliards de dollars. Quant au programme de refonte du système social et de lutte contre le réchauffement climatique, celui-ci a été repoussé mais le gouvernement américain reste déterminé à le faire accepter.

B - Evolution des taux d'intérêt : tension sur les taux US et légère détente en Zone Euro

- Les marchés de taux d'intérêt restent très nerveux, pris entre les indicateurs économiques d'un côté et le discours toujours relativement attentiste des banques centrales, de l'autre.

Sur la quinzaine

- Les anticipations de taux court terme ainsi que les taux longs se sont détendus en Zone Euro. A l'inverse, toute la courbe US a eu tendance à se tendre.
- La volatilité sur les options de taux reste sur des niveaux très élevés. Certains jours, l'achat de caps a été rendu impossible.
- Les prochains grands rendez-vous de suivi des politiques monétaires seront **les 15 et 16 décembre avec les réunions de la FED, de la BCE et de la Banque d'Angleterre**, presque simultanées, qui devraient avancer selon les analystes sur un durcissement de la politique monétaire.



C - Actualité des devises

Renforcement du dollar

- Après la publication de l'inflation aux Etats-Unis, **le dollar s'est fortement apprécié** face aux principales devises, soutenus par les anticipations de hausse des taux de la part des investisseurs.

- **La parité EUR/USD est retombée à un plus bas de 1,1432 USD**, pour la première fois depuis le mois de juillet 2020.

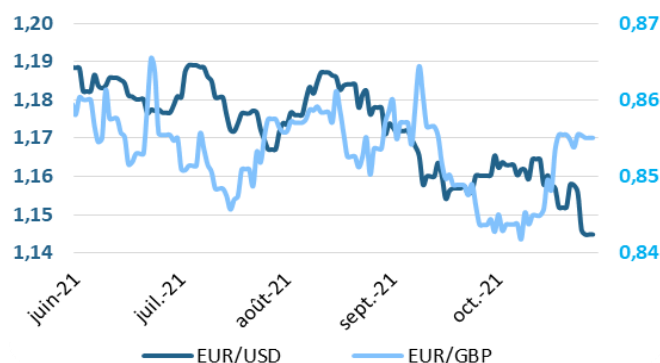
Rebond de la parité EUR/GBP

- Contre toute attente, **la Banque d'Angleterre a décidé de maintenir ses taux** alors que de nombreux discours laissaient entendre qu'un changement était imminent.
- Après la publication de la décision de la réunion le 4 novembre, l'euro s'est fortement renforcé, évoluant de 0,848 GBP à 0,858 GBP, un plus haut de près de six semaines.

	31-déc-20	31-oct-21	15-nov-21
--	-----------	-----------	-----------

EUR/USD	1,2271	1,1645	1,1444
EUR/GBP	0,8990	0,8449	0,8517
EUR/JPY	126,49	132,62	130,32
EUR/NOK	10,47	9,75	9,92
EUR/RUB	91,47	82,33	82,81
EUR/BRL	6,374	6,570	6,246

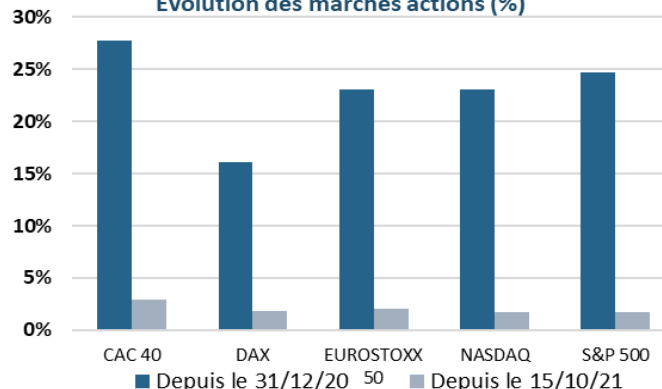
Evolution du cours de l'EUR/USD et de l'EUR/GBP



D - Record historique des marchés actions

- Les marchés actions américains et européens ont enchaîné les records ces dernières semaines, portés par une **vague d'optimisme** malgré de nombreuses incertitudes liées au rebond épidémique en Europe et aux décisions à venir des banques centrales.
- **Le 3 novembre, le CAC 40 a battu son précédent record historique de 6 944 points**, qui avait été atteint lors de la bulle internet en 2000. L'indice français est ensuite monté jusqu'à 7 136 points le 15 novembre.
- Le DAX et le Dow Jones ont aussi battu des records historiques, dépassant respectivement la barre des 16 000 et des 36 000 points.

Evolution des marchés actions (%)



E- Détente sur les prix des matières premières

- Après avoir atteint son plus haut niveau de trois ans à plus de 86 USD le mois dernier, **le cours du baril de Brent a enchaîné sa troisième semaine de repli**.
- Les prix de pétrole ont été pénalisés par la **révision à la baisse de la demande** par les membres de l'Opep et par l'avertissement du Président Joe Biden qui menace d'augmenter la production pour combattre la hausse des prix de l'énergie.
- Contrairement à la demande de Joe Biden, **les membres de l'Opep+ n'ont pas décidé d'augmenter la production de pétrole** plus que prévu (+400 000 barils par jour chaque mois).

Evolution du prix du baril de Brent (USD)



Points d'attention pour la quinzaine à venir :

- La progression des chiffres de l'inflation dans le monde
- La reprise de la pandémie en Europe
- L'évolution du marché des options de taux