

## Points marquants de la quinzaine:

- Les anticipations de hausse de taux d'intérêt (EURIBOR, SONIA, SOFR) continuent de croître à court et moyen terme.
- En Zone Euro, l'IPCH hors énergie et alimentation ressort à 6,8% en juin (base annuelle).
- Les discours des banques centrales préparent les marchés à de nouvelles hausses de taux.

	31-déc-22	15-juin-23	30-juin-23
3M/SOFR USD	4,35	5,20	5,38
2A/SOFR USD	4,45	4,65	4,82
5A/SOFR USD	3,74	3,82	3,94
10A/SOFR USD	3,56	3,56	3,61
<i>Swaps contre SOFR USD</i>			
	31-déc-22	15-juin-23	30-juin-23
3M/EURIBOR	2,13	3,55	3,59
2A/EURIBOR	3,33	3,65	3,81
5A/EURIBOR	3,14	3,16	3,24
10A/EURIBOR	3,14	3,06	3,05
<i>Swaps contre Euribor 3 mois</i>			

## A - Les banquiers centraux réaffirment leur volonté de lutter contre l'inflation

### La FED

- Jerome Powel s'est exprimé à plusieurs reprises au cours de la quinzaine, tout d'abord face au Congrès américain le 21 juin, puis lors du forum de Sintra les 28 et 29 juin. Le président de la Fed a clairement indiqué que l'inflation est "bien supérieure à notre objectif de 2% à long terme" et que de nouvelles hausses de taux étaient envisagées lors des prochaines réunions de politique monétaire.
- Actuellement les taux directeurs américains sont dans la fourchette [5 - 5,25]. Le baromètre FED Watch estime à 82% la probabilité d'une nouvelle hausse de taux de la Fed de 25 bps le 26 juillet.

### La BCE

- A Sintra, Christine Lagarde a souligné que les pressions inflationnistes sont persistantes, notamment les augmentations salariales. La présidente de la BCE a averti : "notre travail n'est pas fini". La BCE augmentera vraisemblablement ses taux directeurs lors de sa réunion de politique monétaire de fin juillet, car il est trop tôt pour "crier victoire".
- Les données sur l'inflation en Zone Euro en juin ont été contrastées. En Espagne l'indice IPCH ressort supérieur aux attentes à 1,6% (base annuelle) en juin, mais inférieur au mois de mai. En Allemagne, l'IPCH est à 6,8% en juin contre 6,3% en mai. En France, l'IPCH en juin est de 5,3%, inférieur aux attentes et au mois de mai.

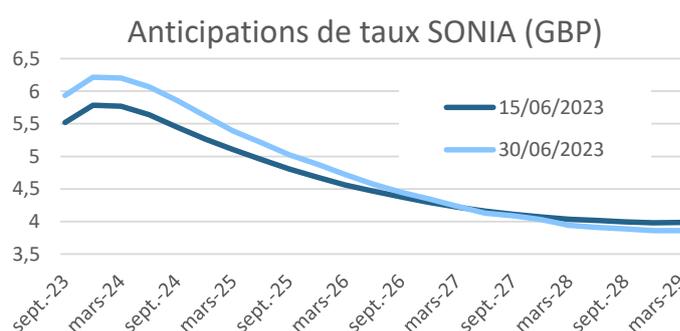
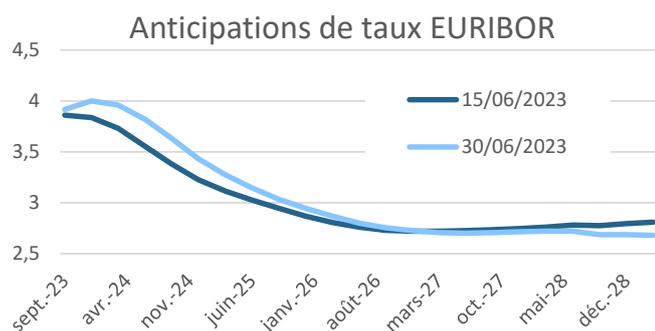
### La BoE

- Le 22 juin, la BoE a relevé ses taux directeurs de 50 bps alors que les marchés tablaient sur une hausse de 25 bps. Le comité de politique monétaire (MPC) a motivé cette décision par les données d'inflation suggérant un ralentissement plus lent que prévu de l'inflation britannique.
- L'inflation hors énergie et alimentation est ressortie à 7,1% en mai alors qu'elle était à 6,8% en avril. Les investisseurs estiment que la BoE pourrait porter son taux directeur à 6% d'ici la fin de l'année (actuellement 5%).

## B - Marchés des taux d'intérêt

### Les taux anticipés plus élevés en 2023 et 2024

- Les anticipations de hausse taux Euribor 3 mois ont augmenté sur les années 2023, 2024 et 2025. L'Euribor 3 mois est désormais attendu à 4,01% en fin d'année. Les anticipations pour les maturités ultérieures à 2025 se sont détendues.
- La hausse de taux de la BoE supérieure aux attentes et le contexte inflationniste au Royaume-Uni propulsent les anticipations de taux SONIA. Les anticipations ont augmenté en moyenne de 35 centimes pour les années 2023 et 2024.
- Dans ce contexte, les rendements des obligations d'Etats à 10 ans ont baissé. L'OAT 10 ans affiche un taux de 2,88% (vs 3,02% mi-juin) et le Bund affiche 2,36% (vs 2,50% m-juin).



## C - Actualité des devises

### Le dollar se renforce

- Les commentaires "faucons" de Jerome Powel et les perspectives de nouvelles hausses de taux profitent au billet vert.
- Globalement le dollar s'est apprécié face à la plupart des devises. L'indice DXY est en hausse de 8 bps sur la quinzaine.
- La parité EUR/USD proche de 1,0945 USD le 15 juin est revenue autour de 1,0910 USD en fin de quinzaine après avoir atteint un plus bas à 1,086 le 29 juin.

### Le GBP recule

- La livre sterling a été volatile après les annonces de la BoE, mais globalement le GBP est stable sur la quinzaine.
- La parité EUR/GBP est à 0,858 GBP au 30 juin alors qu'elle était à 0,855 GBP mi-juin.

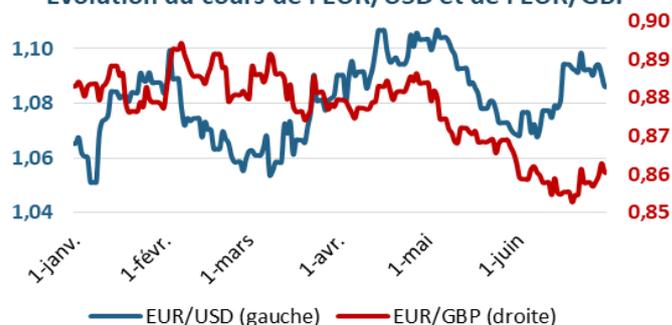
### Décrochage du yen

- Le yen a poursuivi sa dépréciation alors que la Banque du Japon a décidé de maintenir sa politique monétaire ultra-accommodante.
- La parité EUR/JPY était à 153 JPY mi-juin, elle est à 157 JPY au 30 juin.

	31-déc-21	15-juin-23	30-juin-23
--	-----------	------------	------------

EUR/USD	1,0666	1,0945	1,0910
EUR/GBP	0,8869	0,8559	0,8585
EUR/JPY	140,66	153,53	157,45
EUR/NOK	10,51	11,49	11,70
EUR/RUB	75,11	91,36	96,91
EUR/BRL	5,689	5,265	5,222

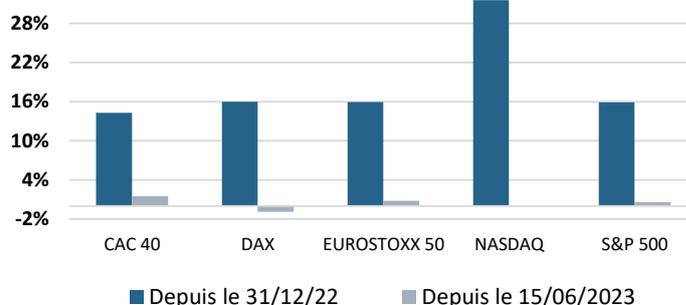
Evolution du cours de l'EUR/USD et de l'EUR/GBP



## D - Marchés actions

- Les indices actions sont orientés à la hausse sur la quinzaine. Les statistiques économiques américaines montrant la résistance de l'économie prennent le pas sur les inquiétudes liées à l'inflation et aux hausses de taux.
- Le CAC 40 parvient à gagner 1,50% boosté par les chiffres d'inflation du mois de juin. L'Eurostoxx 50 gagne 0,78% et le S&P 500 0,55%.
- Sur la quinzaine le DAX cède 0,87%. Les statistiques soulignant la contraction de l'économie allemande pèsent sur le moral des investisseurs.

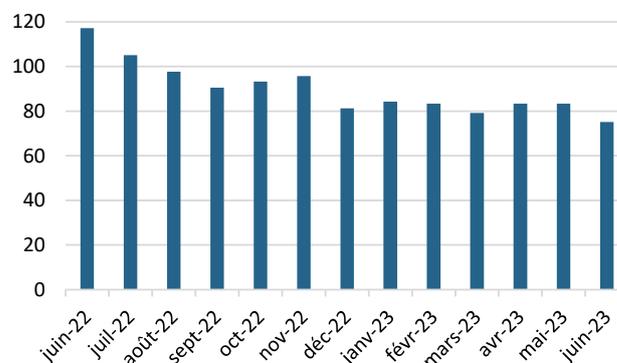
Evolution des marchés actions (%)



## E - Prix du pétrole

- Le prix du baril de Brent baisse sur la quinzaine. Les craintes concernant la reprise de l'économie chinoise renforcent les inquiétudes concernant la demande de brut.
- Les prix de l'électricité baissent ces deux dernières semaines. Le prix du contrat d'électricité 2024 en France (baseload) baisse de 13% à 175 EUR/MWh.

Baril Brent : moyenne mensuelle (USD)



### Points d'attention pour la quinzaine à venir :

- Publication des chiffres de l'inflation aux Etats-Unis et au Royaume-Uni pour le mois de juin
- Publication des chiffres d'inflation et de balance commerciale en Chine