POINT DE MARCHÉ

29/02/2024

2ème quinzaine de février 2024

Points marquants de la quinzaine:

- **La hausse des taux d'intérêt anticipés se poursuit depuis les plus bas de fin d'année**
- **Les grands indices boursiers battent des records en Europe, en Asie et aux États-Unis**
- **Ralentissement de l'inflation en Europe et aux Etats-Unis**

Swap contre EURIBOR 3M

	29-déc.-23	15-févr.-24	29-févr.-24
3M/EURIBOR	3,91	3,90	3,94
2A/EURIBOR	2,67	2,99	3,17
5A/EURIBOR	2,30	2,61	2,76
10A/EURIBOR	2,39	2,63	2,73

Fixing BCE

	29-déc.-23	15-févr.-24	29-févr.-24
EUR/USD	1,1050	1,0743	1,0826
EUR/GBP	0,8691	0,8564	0,8565
EUR/CHF	0,9260	0,9484	0,9534
EUR/JPY	156,33	161,26	162,53
EUR/NOK	12,2405	11,361	11,492

A - La Fed et la BCE ne sont pas pressées de baisser les taux

Zone euro : BCE, activité et inflation

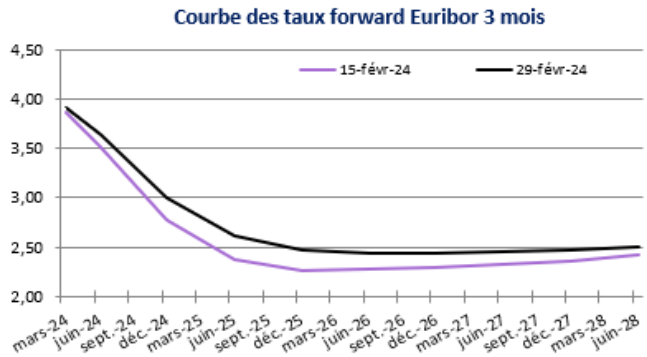
- Cette année, les marchés anticipent de la part de la BCE 3 ou 4 baisses de taux d'intérêt chacune de 25 bps, probablement à partir de juin au lieu du mois d'avril prévu précédemment.
- Les indicateurs PMI publiés en zone euro sont meilleurs qu'attendus. Les publications indiquent pour la France un redressement dans le secteur des services et manufacturiers. A contrario, l'Allemagne déçoit avec les indices PMI manufacturiers qui se dégradent. Le gouvernement allemand a revu les prévisions de croissance 2024 à la baisse pour le pays à 0,2%.
- En zone euro, l'inflation s'inscrit à moins de 3% sur un an en février (2,6%) pour la première fois en deux ans. Du côté français, l'inflation harmonisée déçoit tout en ralentissant à 3,1% en février (IPCH Allemagne : 2,7% ; IPCH Espagne : 2,9%).

Etats-Unis : Fed, croissance solide et ralentissement de l'inflation

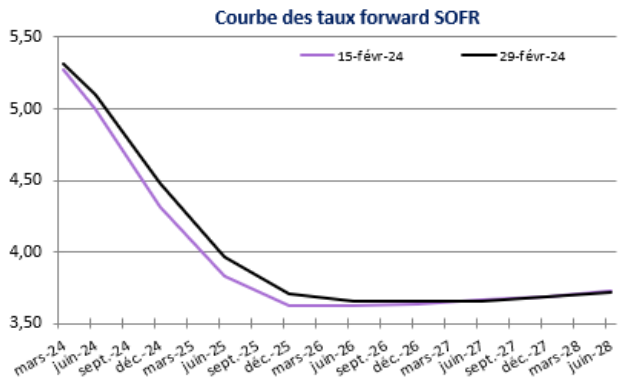
- La conviction que la Fed ne réduira pas ses taux au début du deuxième trimestre 2024 est de plus en plus forte. Les analystes de Goldman Sachs ont déclaré ne plus s'attendre à une baisse en mai. Le compte-rendu des minutes du FOMC suggère que la Fed n'est pas pressée de baisser ses taux.
- L'indice des prix PCE, baromètre privilégié par la Fed pour son appréciation de l'inflation s'est établi à 2,8% sur un an conforme aux attentes contre 2,9% précédemment. En rythme mensuel, l'indice PCE s'inscrit en hausse.
- Les dernières données aux Etats-Unis soulignent la solidité de l'économie américaine. Le PIB américain a été révisé à 3,2% au quatrième trimestre.

La hausse des taux d'intérêt anticipés se poursuit depuis le plus bas de fin d'année

- Pendant la quinzaine écoulée, les taux d'intérêt anticipés en zone euro augmentent d'une dizaine de bps à court terme et d'une quinzaine de bps à horizon 2025-2026. Aux Etats-Unis, les taux anticipés SOFR augmentent également d'une dizaine de bps à court terme.



	mars-24	juin-24	déc.-24	juin-25	déc.-25	juin-26	déc.-26	juin-27	déc.-27	juin-28
15-févr-24	3,86	3,52	2,78	2,38	2,27	2,28	2,30	2,33	2,36	2,42
29-févr-24	3,91	3,64	3,00	2,61	2,47	2,44	2,44	2,46	2,47	2,51

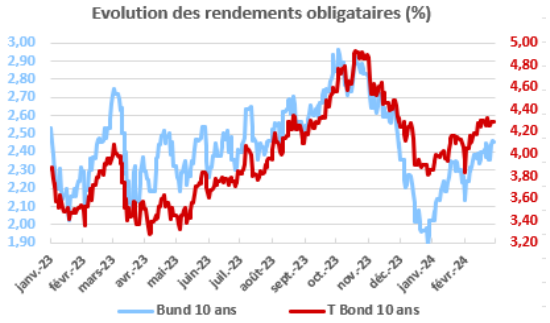


	mars-24	juin-24	déc.-24	juin-25	déc.-25	juin-26	déc.-26	juin-27	déc.-27	juin-28
15-févr-24	5,27	5,00	4,32	3,83	3,63	3,63	3,64	3,67	3,69	3,73
29-févr-24	5,31	5,10	4,49	3,97	3,71	3,66	3,66	3,66	3,69	3,72

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

- Sur le marché obligataire, l'OAT 10 ans et le Bund 10 ans progressent d'une quinzaine de bps depuis la mi-février. Le taux de rendement du 10 ans américain se stabilise sur la même période à 4,23%.



B - Actualité des devises

L'EUR/USD évolue dans une fourchette étroite

- L'euro progresse légèrement par rapport au dollar depuis le 15 février. L'EUR/USD se traite actuellement à 1,0830 USD.

EUR/GBP

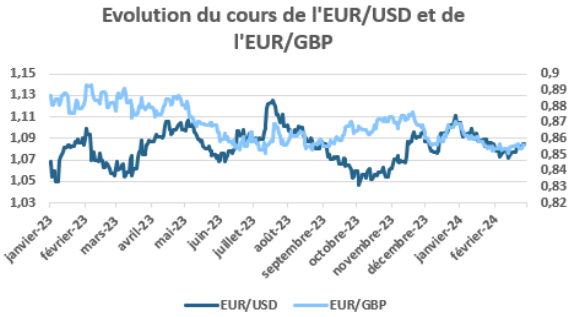
- L'EUR/GBP se stabilise au cours des deux dernières semaines, influencé par les anticipations de baisse des taux de la Banque d'Angleterre plus faibles que celles des autres banques centrales et décalée plus loin dans le temps.

EUR/JPY

- L'euro se renforce face au yen après l'inflation au Japon qui ralentit en janvier à 2% contre 2,3% en décembre. Ces données ont renforcé les probabilités d'une hausse des taux de la BoJ et ainsi l'arrêt de la politique de taux négatifs sans impact actuellement sur l'EUR/JPY. La parité se traite actuellement autour de 163 JPY.

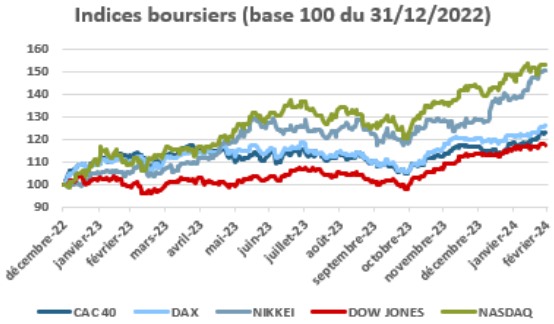
Swap contre SOFR USD

	29-déc.-23	15-févr.-24	29-févr.-24
3M/SOFR USD	5,33	5,32	5,33
2A/SOFR USD	4,09	4,44	4,53
5A/SOFR USD	3,53	3,96	4,01
10A/SOFR USD	3,46	3,86	3,88



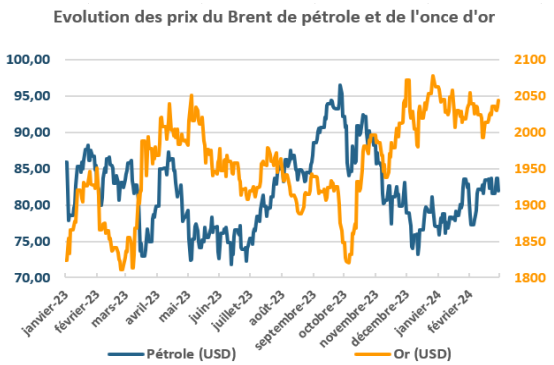
C - Marché actions

- Les bonnes publications de résultats des plus grandes capitalisations ont permis au CAC 40 de se rapprocher du seuil des 8 000 points, inscrivant de nouveaux sommets historiques en séance à 7 976,40 points.
- Nouveau plus haut historique pour le S&P 500 à 5 105.
- Le Nikkei a également atteint son record historique datant de 1989 au-dessus des 39 000 points.
- Outre-Atlantique la hausse de Nvidia de 26% en février a entraîné le secteur technologique, le Dow Jones et le S&P 500 à la hausse.



D - Matières premières

- Soutenu par les inquiétudes concernant les perturbations du transport maritime en Mer Rouge et par des indications d'une amélioration de la demande en Chine, le baril de Brent se maintient au-dessus du seuil des 83 USD.
- L'once d'or progresse sur la quinzaine avec la baisse du dollar et reste au-dessus des 2000 USD à 2030 USD.
- Depuis le 15 février, les prix de l'électricité et du gaz ont connu une baisse qui se corrige néanmoins en fin de quinzaine.



Points d'attention pour la quinzaine à venir :

- *PMI services et manufacturiers Zone Euro/France/Etats-Unis=> le 5 mars*
- *Décision de la Bank of Canada sur les taux d'intérêt => le 6 mars*
- *Décision de la BCE sur les taux d'intérêt => le 7 mars*
- *IPC Etats-Unis => le 12 mars*

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