

## POINTS MARQUANTS DE LA QUINZAINE

- Quatrième baisse de l'année des taux directeurs de la BCE
- Le dollar poursuit sa progression face à un panier de devises
- La parité EUR/GBP atteint son plus bas niveau depuis juillet 2022 à 0,8280 GBP
- Les marchés actions de la Zone Euro en hausse

## CLÔTURE DE L'ANNÉE SUR FOND DE DÉCISIONS DE POLITIQUE MONÉTAIRE

### QUATRIÈME BAISSÉ FACE À UN BILAN ÉCONOMIQUE QUI SE DÉGRADE EN ZONE EURO

- Le 12 décembre, la Banque Centrale Européenne décide, sans surprise, d'abaisser ses taux d'intérêt directeurs de 25 bps. Cette quatrième baisse de l'année 2024 permet de ramener les taux d'intérêt de facilité de dépôt, de refinancement et de facilité de prêt marginal à respectivement 3,00 %, 3,15 % et 3,40 %.
- Dans le même temps, les projections de croissance économique de la BCE sont révisées à la baisse pour les années 2025 et 2026. La Présidente Christine Lagarde confirme que l'objectif d'inflation de 2% à moyen terme semble envisageable.
- Les indices PMI du mois de novembre en Zone Euro sont confirmés, en deuxième estimation, en contraction à 45,2 pour le secteur manufacturier et 49,5 pour le secteur des services. Avec une inflation en hausse au mois de novembre à 2,3% en glissement annuel, les perspectives économiques en Zone Euro continuent de se dégrader.

### DANS L'ATTENTE DE LA DÉCISION DE LA FED, UN BILAN ÉCONOMIQUE SOLIDE AUX ETATS-UNIS

- Outre-Atlantique, l'activité économique demeure robuste au mois de novembre avec un PMI manufacturier qui surprend à la hausse à 48,4 contrairement à celui du secteur des services qui se replie de 56,0 à 52,1.
- Le rapport du Département du travail américain publié le 06/12 affiche un bilan équilibré pour le mois de novembre. Les créations d'emplois dans le secteur non agricole sont en hausse tout comme le salaire horaire moyen qui progresse de 0,4% sur le mois de novembre. A contrario, le taux de chômage subit une hausse légère mais anticipée à 4,2%, contre 4,1% précédemment.
- La prochaine réunion de la Fed se tiendra le 18 décembre prochain. Le marché évalue la probabilité d'une baisse de 25 bps, de 4,75% à 4,50%, à 97% pour cette dernière réunion de 2024.

## MARCHÉ DES TAUX D'INTÉRÊTS COURT TERME ANTICIPÉS

- Malgré une détente d'une dizaine de bps suite à la publication des indices PMI de la Zone Euro en début de mois, la décision de la BCE provoque une remontée des anticipations de taux E3M qui reviennent à leurs niveaux de fin novembre. Le manque de communication sur les prochaines actions de politique monétaire de la BCE laisse les investisseurs sur leur garde.
- Dans le sillage, les taux anticipés SOFR se tendent d'une douzaine de bps à horizon septembre 2026-septembre 2029.

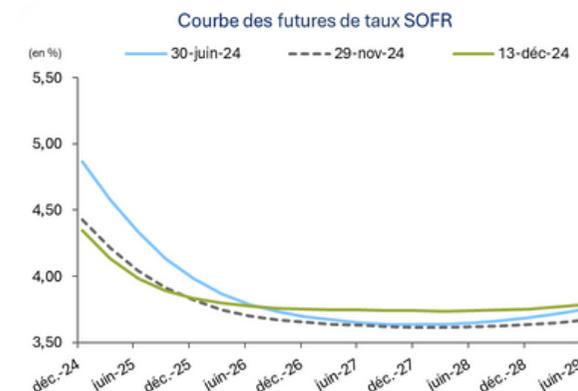
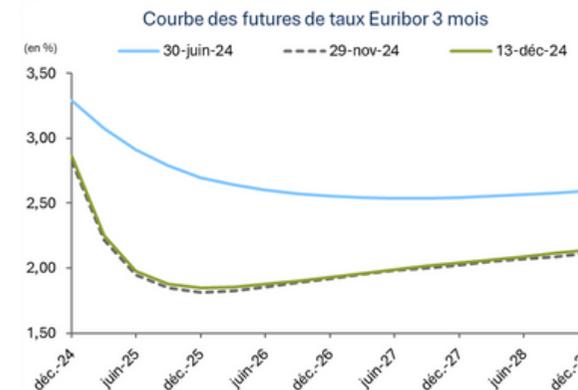
Swap contre SOFR USD

(en %)	30-juin-24	29-nov-24	13-déc-24
3M/SOFR USD	5,33	4,62	4,26
2A/SOFR USD	4,58	4,03	4,00
5A/SOFR USD	4,04	3,76	3,84
10A/SOFR USD	3,89	3,72	3,83

Swap contre EURIBOR 3M

(en %)	30-juin-24	29-nov-24	13-déc-24
3M/EURIBOR 3M	3,71	2,91	2,89
2A/EURIBOR 3M	3,14	2,00	2,09
5A/EURIBOR 3M	3,03	1,98	2,09
10A/EURIBOR 3M	2,81	2,10	2,20

Prévisions BCE (%):		2024	2025	2026	2027
Inflation	déc-24	2,4	2,1	1,9	2,1
IPCH	sept-24	2,5	2,2	1,9	-
Inflation	déc-24	2,9	2,3	1,9	1,9
IPCH core	sept-24	2,9	2,3	2,0	-
PIB réel	déc-24	0,7	1,1	1,4	1,3
	sept-24	0,8	1,3	1,5	-



## MARCHÉ DES TAUX D'EMPRUNT D'ETATS

- Sur la quinzaine et malgré la démission de Michel Barnier, le spread OAT-Bund se resserre à 76 bps avec un taux de rendement du Bund 10 ans à 2,20%. Le 13 décembre au soir Moody's abaisse la note souveraine de la France de Aa2 à Aa3. Le taux de rendement du Bon du Trésor américain 10 ans est en hausse de 10 bps à 4,31%.

## FOCUS CHANGE

### EUR/USD : LE DOLLAR POURSUIT SA PROGRESSION

- L'euro continue de se dégrader face au dollar au mois de décembre, atteignant un plus bas à 1,0453 USD le 13/12. La parité EUR/USD clôture la quinzaine autour de 1,0518 USD malgré les anticipations de baisse des taux Fed Funds le 18 décembre prochain.

### EUR/GBP : LA LIVRE STERLING AU PLUS HAUT DEPUIS DEUX ANS

- Les investisseurs anticipent un statu quo lors de la prochaine réunion de la BoE le 19/12. Dans ce contexte de différentiel de taux d'intérêt significatif avec la BCE, la devise britannique touche ses plus hauts niveaux face à l'euro depuis 2 ans à 0,8280 GBP le 11/12.

### EUR/CHF : LA BNS SURPREND LES MARCHÉS

- Le 12 décembre, la Banque Nationale Suisse abaisse son taux directeur de 50 bps à 0,50%, une décision inattendue qui fait remonter l'euro à 0,9380 CHF.

### EUR/JPY : LE JPY SE REPREND EN DÉCEMBRE

- La parité EUR/JPY retrouve ses niveaux de fin novembre autour des 160 JPY après une forte dégradation de la devise nipponne en début de mois. Les investisseurs sont dans l'incertitude quant à la décision de la BoJ sur les taux d'intérêt le 19 décembre prochain.

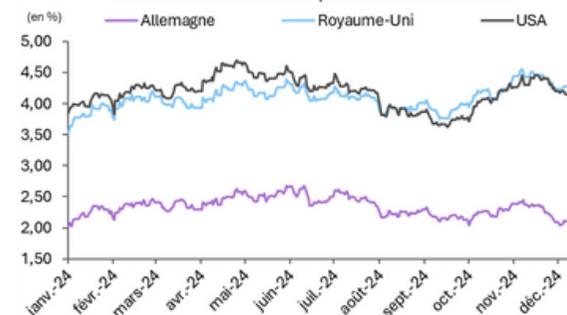
## MARCHÉ ACTIONS ET MATIÈRES PREMIÈRES

- Le CAC 40 évolue en hausse, notamment le secteur du luxe, porté par les anticipations d'une action forte de la Chine pour soutenir son économie.
- Le Nasdaq a franchi pour la première fois le seuil symbolique des 20 000 points, avec les perspectives de baisse des taux directeurs de la Fed.
- Le baril de Brent progresse à 73 USD, soutenu par la chute de Bachar El-Assad en Syrie et le report de l'augmentation de la production de l'OPEP+.

## POINTS D'ATTENTION POUR LA QUINZAINE À VENIR



Evolution des taux d'emprunts d'Etats à 10 ans

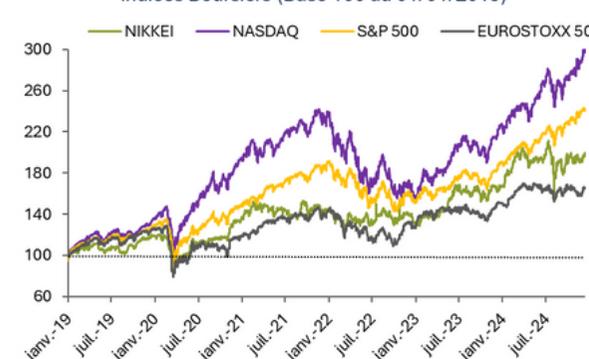


Fixing BCE	30-juin-24	29-nov-24	13-déc-24
EUR/USD	1,0705	1,0562	1,0518
EUR/GBP	0,8464	0,8321	0,8304
EUR/CHF	0,9634	0,9309	0,9385
EUR/JPY	171,94	158,64	161,45
EUR/NOK	11,397	11,681	11,676

Evolution des cours EUR/USD et EUR/GBP



Indices Boursiers (Base 100 au 01/01/2019)



Albane de LA BROSSE  
adelabrosse@strafi.fr  
06.85.23.87.08

Arnaud PASQUIER  
apasquier@strafi.fr  
06.84.42.47.61

Arnaud de RAGUENEL  
aderaguanel@strafi.fr  
06.08.78.77.19

65 rue d'Anjou  
75008 Paris  
01.43.59.55.59

**STRAFI**