

POINTS MARQUANTS DE LA QUINZAINÉ

Les incertitudes commerciales et géopolitiques restent vives (États-Unis/Chine / Moyen-Orient)

La parité EUR/USD atteint un sommet à 1,1631 USD, son plus haut niveau depuis novembre 2021

Le baril de Brent est en forte hausse sur fond de tensions au Moyen-Orient

La BCE abaisse ses taux directeurs de 25 bps mais laisse entrevoir une pause

L'inflation américaine recule plus que prévu

TENSIONS COMMERCIALES ET GÉOPOLITIQUES

- 2 juin** : les tensions commerciales entre Washington et Pékin se sont intensifiées en raison de l'annonce par Donald Trump d'un doublement des droits de douane sur l'acier et l'aluminium à 50%.
- 11 juin** : un accord de principe a été trouvé à Londres, sous réserve de l'approbation des présidents Trump et Xi Jinping. Les marchés sont restés prudents dans l'attente de précisions.
- 12 juin** : D. Trump a ravivé les inquiétudes menaçant d'imposer ses propres conditions à ses partenaires commerciaux alors que la pause de 90 jours accordée par Donald Trump prend fin le 9 juillet.
- 13 juin** : les tensions géopolitiques se sont intensifiées à la suite des frappes israéliennes sur des sites nucléaires et militaires en Iran, entraînant une hausse du pétrole et des valeurs refuges.

ZONE EURO : LA BCE ABASSE SES TAUX DIRECTEURS, UNE PAUSE EST ATTENDUE

- La BCE a abaissé ses taux directeurs de 25 bps portant le taux de dépôt à 2% sur fond de ralentissement de l'inflation et de croissance atone.
- L'inflation en zone euro a ralenti plus que prévu sur un an en mai à 1,9% en dessous de l'objectif de la Banque Centrale Européenne pour la première fois depuis septembre 2024.
- L'institution a revu à la baisse ses prévisions d'inflation pour 2025 et 2026 ainsi que sa projection de croissance pour 2026 en raison de l'incertitude liée aux droits de douane (cf. tableau à droite).
- Christine Lagarde a laissé entrevoir la fin du cycle d'assouplissement monétaire. Les marchés anticipent une pause dans les baisses de taux en juillet et une seule baisse supplémentaire d'ici la fin de l'année.

ÉTATS-UNIS : STATU QUO DES TAUX DE LA FED AU MOINS JUSQU'EN SEPTEMBRE

- Les marchés financiers anticipent un statu quo de la Fed lors de sa réunion des 17-18 juin face à une économie résiliente et une inflation maîtrisée. Ils tablent sur une première baisse des taux directeurs en septembre.
- Le rapport sur l'emploi américain a montré une résilience du marché du travail. Le taux de chômage est resté stable à 4,2% tandis que l'économie américaine a créé plus d'emplois que prévu.
- L'inflation de mai a été inférieure aux attentes : +2,4% en glissement annuel contre 2,5% attendu. L'inflation core est restée stable à 2,8%.

MARCHÉS DES TAUX D'INTÉRÊT COURT TERME ANTICIPÉS

- Sur la quinzaine, les anticipations de taux SOFR ont progressé début juin, portées par les tensions commerciales avec la Chine avant de baisser après la publication de l'inflation inférieure aux attentes en mai, clôturant la quinzaine quasiment inchangées.
- Côté EUR, les taux anticipés E3M se sont légèrement tendus le 6 juin après le discours de Christine Lagarde perçu comme hawkish. Plus tard dans la quinzaine, ils ont baissé dans le sillage des taux USD pour terminer relativement stables.

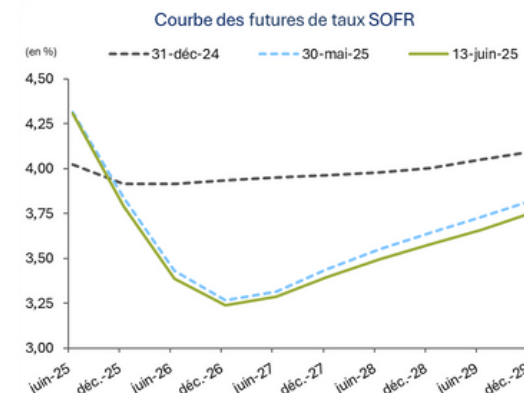
Swap contre SOFR USD

(en %)	31-déc-24	30-mai-25	13-juin-25
3M/SOFR USD	4,31	4,32	4,32
2A/SOFR USD	4,07	3,71	3,67
5A/SOFR USD	4,01	3,63	3,59
10A/SOFR USD	4,03	3,86	3,81

Swap contre EURIBOR 3M

(en %)	31-déc-24	30-mai-25	13-juin-25
3M/EURIBOR 3M	2,71	2,00	1,98
2A/EURIBOR 3M	2,13	1,84	1,88
5A/EURIBOR 3M	2,20	2,12	2,14
10A/EURIBOR 3M	2,35	2,47	2,48

Prévisions BCE (%):		2025	2026	2027
Inflation	juin-25	2,0	1,6	2,0
IPCH	mars-25	2,3	1,9	2,0
Inflation	juin-25	2,4	1,9	1,9
IPCH core	mars-25	2,2	2,0	1,9
PIB réel	juin-25	0,9	1,1	1,3
	mars-25	0,9	1,2	1,3





MARCHÉ DES EMPRUNTS D'ETAT

- Le rendement du 30 ans japonais ($\approx 3\%$) s'aligne désormais sur celui du 30 ans allemand, réduisant le différentiel de taux et accroissant le risque de débouclage du carry trade.
- Le taux de rendement du 10 ans américain a progressé jusqu'à 4,50% le 6 juin soutenu par les tensions liées aux tarifs douaniers, avant de se replier jusqu'à environ 4,41% en fin de quinzaine dans un contexte d'attentes autour de la politique monétaire de la Fed.



FOCUS CHANGE

L'EURO RENOUVE AVEC SON NIVEAU DE 2021 FACE AU DOLLAR

- Sur la quinzaine, le dollar s'affaiblit face à l'euro après l'inflation américaine plus faible que prévu et l'incertitude persistante des droits de douane. La parité a atteint un plus haut niveau depuis novembre 2021 à 1,1631 USD le 12 juin avant de reculer à 1,1528 USD, impactée par les tensions au Moyen-Orient.

LA LIVRE STERLING RECULE FACE À L'EURO

- La parité EUR/GBP a atteint un pic à 0,8546 GBP le 12 juin lié aux attentes divergentes de la BoE et la BCE. Le marché du travail britannique s'est affaibli avec une hausse du taux de chômage à 4,6%, (son niveau le plus élevé depuis près de quatre ans) et un ralentissement des salaires. Dans ce contexte, les investisseurs tablent sur deux baisses de taux supplémentaires, attendues en août et novembre. La prochaine réunion de la BoE aura lieu le 19 juin.

LE YEN S'AFFAIBLIT FACE À L'EURO

- Le yen se déprécie face à l'euro atteignant 166 JPY. La Banque du Japon devrait maintenir ses taux inchangés à 0,5% lors de sa réunion du 17 juin. En raison des tensions liées à la politique tarifaire américaine, les anticipations de marché repoussent à début 2026 une éventuelle hausse de 25 bps.



MARCHÉS ACTIONS ET MATIÈRES PREMIÈRES

- Les bourses européennes consolident en raison des tensions commerciales et géopolitiques (EuroStoxx 50 en repli de 1,42% depuis le 30 mai). Les principaux indices américains sont en légère hausse, portés par les valeurs technologiques et une inflation américaine modérée.
- Le baril de Brent a enregistré sa plus forte hausse intra-journalière depuis la guerre en Ukraine, jusqu'à +13% à 78 USD, le 13 juin, après les premières frappes israéliennes contre l'Iran.
- L'once d'or progresse à 3 420 USD, profitant de son statut de valeur refuge et se rapproche de son record absolu à 3 500 USD enregistré en avril.



POINTS D'ATTENTION POUR LA QUINZAINE À VENIR

17 JUIN



DÉCISION DE LA BOJ SUR LES
TAUX D'INTÉRÊT

18 JUIN



DÉCISION DE LA FED SUR LES
TAUX D'INTÉRÊT

19 JUIN



DÉCISION DE LA BNS ET DE
LA BOE SUR LES TAUX
D'INTÉRÊT

26 JUIN



ÉTATS-UNIS : PIB (TRIMESTRIEL)
(T1)

27 JUIN



ÉTATS-UNIS : PCE (MAI ET
FRANCE : IPC (JUIN)

30 JUIN

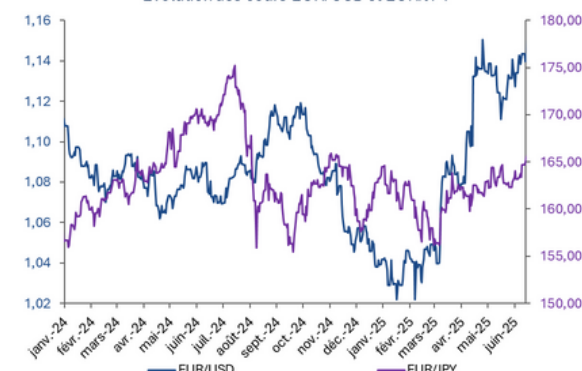


ALLEMAGNE : IPC (JUIN)

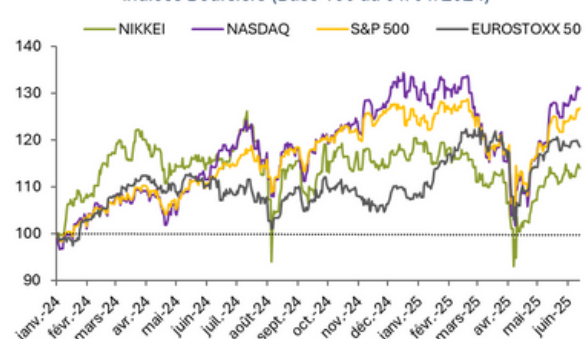
Fixing BCE

	31-déc-24	30-mai-25	13-juin-25
EUR/USD	1,0389	1,1339	1,1512
EUR/GBP	0,8292	0,8412	0,8505
EUR/CHF	0,9412	0,9341	0,9359
EUR/JPY	163,06	162,96	165,94
EUR/NOK	11,795	11,541	11,444

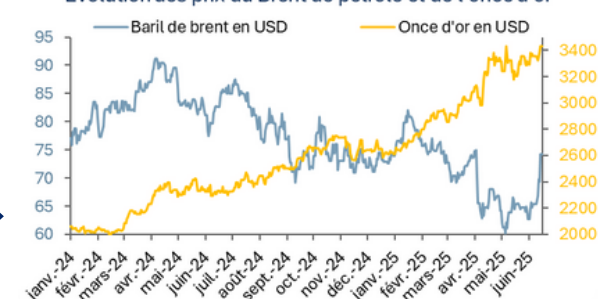
Evolution des cours EUR/USD et EUR/JPY



Indices Boursiers (Base 100 au 01/01/2024)



Evolution des prix du Brent de pétrole et de l'once d'or



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

aderaguenel@strafi.fr

06.08.78.77.19

65 rue d'Anjou

75008 Paris

01.43.59.55.59

STRAFI