

Fixing BCE	31-déc-25	27-févr-26	05-mars-26
EUR/USD	1,1750	1,1805	1,1618
EUR/GBP	0,8726	0,8763	0,8695
EUR/CHF	0,9314	0,9104	0,9064
EUR/JPY	184,09	184,13	183,03
EUR/NOK	11,843	11,209	11,214

FOCUS : GUERRE AU MOYEN-ORIENT

- Hausse des prix de l'énergie
- Repli des marchés actions mondiaux
- Forte augmentation des taux anticipés
- Recherche des valeurs refuges : dollar, franc suisse et or

Depuis 2026, l'échec des négociations sur le nucléaire entre l'Iran et US a déclenché une escalade militaire majeure impliquant également Israël et le Hezbollah, marquée par des frappes régionales et la fermeture du détroit d'Ormuz, accentuant fortement les risques de perturbation de l'offre énergétique mondiale.

RETOUR DES INCERTITUDES GÉOPOLITIQUES

RISQUES INFLATIONNISTES LIÉS AUX MATIÈRES PREMIÈRES

- Les flux commerciaux mondiaux sont perturbés par la fermeture du détroit d'Ormuz accentuant les anticipations de **pressions inflationnistes** sur les matières premières.
- Le cours du baril de **Brent augmente d'environ 29%** depuis le début du conflit à 91 USD un plus haut depuis avril 2024.
- Le contrat à terme du gaz européen, a atteint un pic à 65€/MWh contre 30€/MWh la semaine dernière.

FORTE HAUSSE DES TAUX D'INTÉRÊT ANTICIPÉS

- Suite aux inquiétudes inflationnistes, les taux anticipés se tendent nettement :
 - **+ 40 bps** à moyen terme en zone euro
 - **+ 25 bps** aux Etats-Unis
 - **+ 40 bps** au Royaume-Uni
- La volatilité sur les options a fortement augmenté. Les investisseurs estiment à **40%** la probabilité d'une **hausse** de taux de la **BCE** d'ici à juillet.
- Sur le marché obligataire :
 - US 10 ans 4,00% → **4,15%**
 - Bund 10 ans 2,69% → **2,86%**
 - OAT 10 ans 3,25% → **3,53%**.

BAISSE DES MARCHÉS ACTIONS

- Les marchés actions mondiaux reculent : **CAC 40 -7 % (8 500 → 7 950 points)**. Aux Etats-Unis, les indices boursiers résistent, soutenus par l'autosuffisance énergétique du pays.

VALEURS REFUGES EN HAUSSE

- EUR/USD s'est dépréciée jusqu'à **1,1530** USD plus bas depuis novembre vs 1,18 USD fin février.
- Le CHF se renforce fortement face à l'euro à **0,90** CHF, son plus haut niveau depuis 2015.
- L'or a progressé jusqu'à 5 419 USD l'once, avant de se replier autour de 5 100 USD.

TAIWAN : LE RISQUE GÉOPOLITIQUE

Le redéploiement de la flotte américaine vers le Moyen-Orient pourrait laisser un libre accès à la Chine en Asie. Le risque d'escalade autour de Taiwan remonte dans les scénarios marchés.

Swap contre SOFR USD

(en %)	31-déc-25	27-févr-26	06-mars-26
3M/SOFR USD	3,65	3,67	3,67
2A/SOFR USD	3,28	3,26	3,40
5A/SOFR USD	3,41	3,29	3,43
10A/SOFR USD	3,76	3,59	3,69

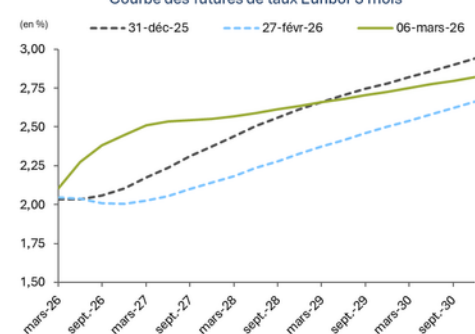
Swap contre EURIBOR 3M

(en %)	31-déc-25	27-févr-26	06-mars-26
3M/EURIBOR 3M	2,03	2,01	2,05
2A/EURIBOR 3M	2,17	2,09	2,29
5A/EURIBOR 3M	2,49	2,30	2,50
10A/EURIBOR 3M	2,86	2,64	2,79

Comparaison de l'évolution du cours du Brent Crude (Pétrole - en USD/Baril)



Courbe des futures de taux Euribor 3 mois



Indices Boursiers (Base 100 au 01/01/2025)

