

Points marquants de la quinzaine:

- **Regain d'inquiétude sur le système bancaire et résultats d'entreprises décevants en Europe et aux Etats-Unis.**
- **Croissance du PIB US estimée à 1,1% pour le T1 2023 (contre 2,6% pour la période précédente), en dessous des attentes.**
- **Croissance du PIB de la Zone Euro au T1 2023 plus faible que prévu (0,1% vs 0,2%), mais meilleure que sur la période précédente.**
- **Parité EUR/USD au plus haut d'un an à 1,1095 avant de revenir à 1,1020.**

	31-déc-22	15-avr-23	28-avr-23
3M/SOFR USD	4,35	4,90	5,08
2A/SOFR USD	4,45	4,10	4,08
5A/SOFR USD	3,74	3,38	3,38
10A/SOFR USD	3,56	3,21	3,23

Swaps contre SOFR USD

	31-déc-22	15-avr-23	28-avr-23
3M/EURIBOR	2,13	3,18	3,25
2A/EURIBOR	3,33	3,44	3,51
5A/EURIBOR	3,14	3,05	3,14
10A/EURIBOR	3,14	3,02	3,11

Swaps contre Euribor 3 mois

A - Réunions des banques centrales début mai sur fond d'inquiétude sur le système bancaire et craintes de récession

La FED se réunira les 2 et 3 mai

- Alors que les craintes sur le système bancaire semblaient s'être apaisées après l'épisode de mars (SVB et Crédit Suisse), les inquiétudes sont ravivées avec les difficultés de la First Republic Bank. Cette dernière a dû faire face à des retraits importants de fonds (100 milliards de dollars) au premier trimestre 2023. La banque JP Morgan a annoncé son rachat le 30 avril.
- Des résultats d'entreprises décevants pour le premier trimestre 2023 renforcent les craintes d'un ralentissement économique aux Etats-Unis. La publication de la croissance estimée du PIB pour le T1 2023 a renforcé ce sentiment.
- Actuellement, les taux directeurs de la Fed se situent dans la fourchette [4,75% et 5%]. Le baromètre FedWatch de CME Group (indicateur permettant d'indiquer la tendance des attentes du marché) estime la probabilité d'une hausse des taux de 25 bps le 3 mai à 85%.

La BCE se réunira le 4 mai : les responsables de la BCE semblent unanimes sur un nouveau relèvement des taux

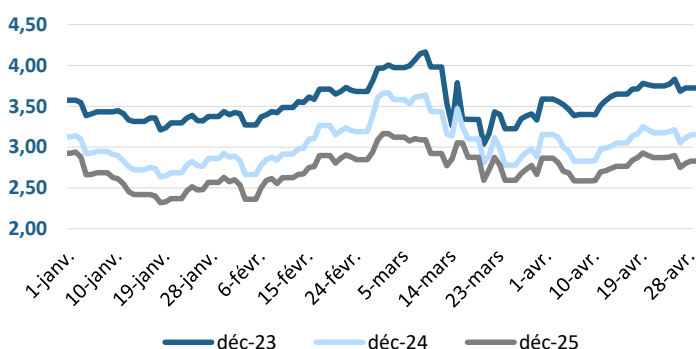
- Les premiers chiffres d'inflation pour avril montrent une certaine disparité entre les pays de la Zone Euro. Inflation en hausse pour la France (IPCH : 6,9%) et en Espagne (IPCH : 3,8%), stable en Allemagne (IPCH : 7,6%). (Données en glissement annuel).
- Luis de Guindos, vice président de la BCE, a déclaré le 26 avril que le marché de l'emploi dans la zone euro demeure tendu et l'inflation sous-jacente reste "assez persistante". Ces propos rejoignent ceux de Philip Lane, économiste en chef de la BCE, qui juge nécessaire une nouvelle hausse de taux estimant la lutte contre l'inflation loin d'être finie.

B - Evolution des rendements obligataires

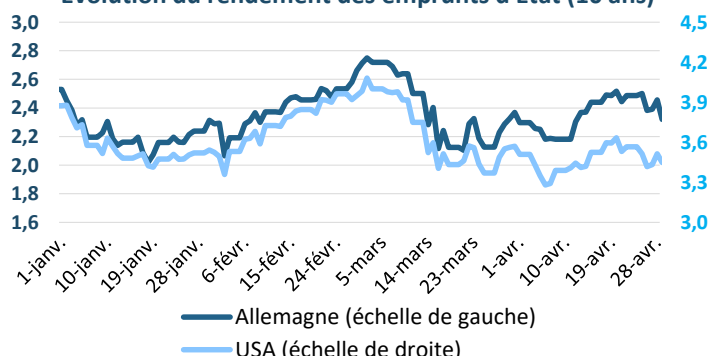
Sur la quinzaine

- Les rendements obligataires ont d'abord augmenté, suite aux pressions inflationnistes et aux propos des différents membres de la BCE soutenant une hausse des taux directeurs, avant d'amorcer une baisse avec le regain d'inquiétude sur le système bancaire.
- Le rendement de l'OAT n'a pas réagi à la dégradation de la note de la France par Fitch (de AA à AA -).
- Les anticipations de taux Euribor sont en hausse: l'Euribor 3 mois est désormais attendu à 3,73% en décembre 2023 (contre 3,65% le 15 avril).

Evolution des anticipations de taux Euribor 3 mois



Evolution du rendement des emprunts d'Etat (10 ans)



C - Actualité des devises

Baisse du dollar

- Le dollar s'est déprécié face à la plupart des devises. L'indice DXY baisse de 0,51% sur la quinzaine.
- L'euro s'est apprécié face au dollar jusqu'à atteindre un plus haut d'un an à 1,109 USD.

L'euro se renforce face au yen

- La BoJ a décidé le 28 avril de maintenir sa politique monétaire ultra-accommodante. Elle se donne 12 à 18 mois pour procéder à un examen approfondi de sa politique sur les 25 dernières années.
- Dans ce contexte, l'EUR/JPY s'apprécie sur la période de 146,6 JPY à plus de 150 JPY.

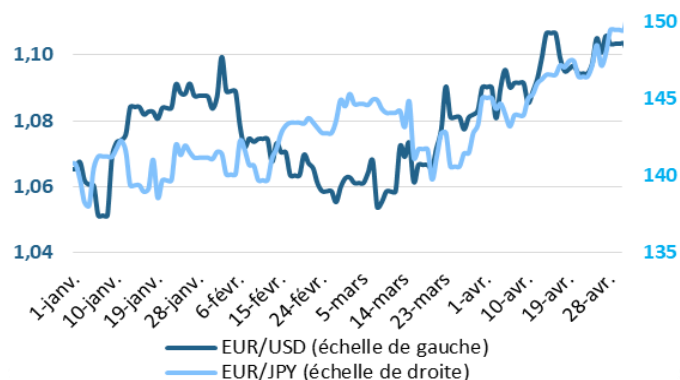
EUR/GBP

- Stable en début de période, la livre a regagné du terrain suite à la publication du PIB pour la Zone Euro inférieur aux attentes. La parité EUR/GBP baisse sous 0,88.

31-déc-22 15-avr-23 28-avr-23

EUR/USD	1,0666	1,1000	1,1020
EUR/GBP	0,8869	0,8844	0,8771
EUR/JPY	140,66	146,60	150,18
EUR/NOK	10,51	11,40	11,73
EUR/RUB	75,11	90,08	88,09
EUR/BRL	5,689	5,441	5,497

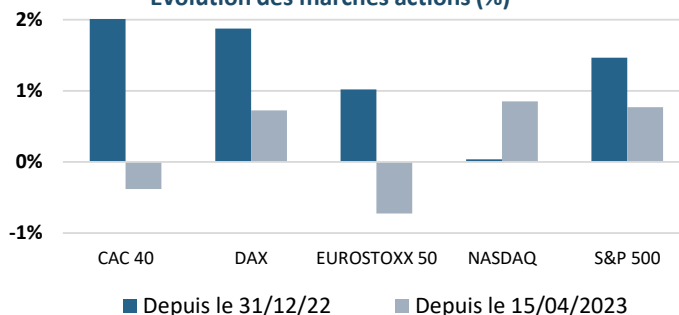
Evolution du cours de l'EUR/USD et de l'EUR/JPY



D - Marchés actions

- Le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 reculent respectivement de 0,38% et 0,72% sur la quinzaine. Des résultats d'entreprises en dessous des attentes et le regain d'aversion au risque pénalisent les marchés actions.
- Le S&P gagne 0,77% sur la période.
- Le DAX, soutenu par l'activité de l'industrie automobile, parvient à gagner 0,72%.

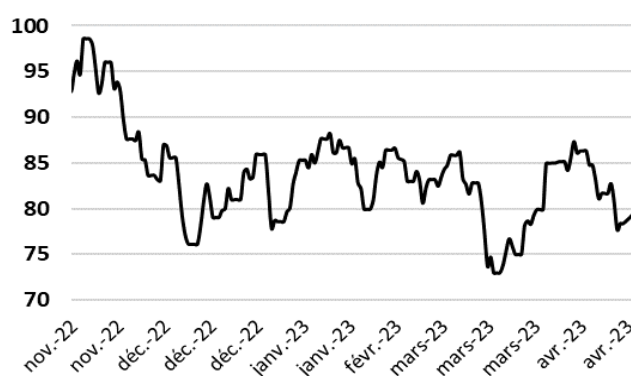
Evolution des marchés actions (%)



E - Prix du pétrole et de l'électricité

- En début de quinzaine les pays membres du G7 ont pris la décision de maintenir le plafond de 60 USD par baril de pétrole sur l'importation de brut russe (par voie maritime seulement).
- Le cours du baril de Brent baisse depuis le 15 avril. Les craintes concernant l'économie américaine pénalisent le cours du pétrole. Le baril de Brent se traite à 79 USD.
- Les prix de l'électricité baissent également. Le prix du contrat 2024 (baseload) perd 11% et se négocie à 192 EUR/Mwh.

Evolution du prix du baril de Brent (USD)



Points d'attention pour la quinzaine à venir :

- Réunions des banques centrales début mai: Fed (2 et 3 mai), BCE (4 mai) et la BoE (11 mai)
- Les chiffres d'inflation d'avril : Etats-Unis et Zone Euro en particulier