

La Fed sur le front

Suivi du scénario

- La semaine écoulée a été marquée par les difficultés des autorités européennes pour trouver un accord sur un plan de relance « homogène » notamment avec l'Allemagne, et par l'échec des discussions au Sénat sur le plan de sauvetage des constructeurs automobile. En dépit de l'activisme des banques centrales, la réticence des États face à l'utilisation des fonds publics risque d'accentuer la crise à court terme. Dans cet environnement, le marché du crédit a continué à se dégrader alors que les actions se sont redressées, une divergence qui ne devrait pas durer à court terme.
- Dans la semaine à venir, on continuera à suivre l'évolution des discussions sur le plan automobile américain, mais également les statistiques qui confirmeront la nette dégradation de l'activité notamment en zone euro et le net repli de l'inflation aux États-Unis. D'ici la fin de l'année, l'activité devrait commencer à se réduire mais la volatilité restera importante face à la persistance des incertitudes sur l'ampleur de la récession globale.

Macro

Amérique :

La tenue du FOMC mardi se soldera par une nouvelle baisse de taux (-75bp). Dans un contexte de crise financière, de récession profonde et de risque déflationniste accru, la Fed poursuivra une politique monétaire quantitative.

Europe :

Les économies européenne et britannique devraient continuer d'enregistrer des performances négatives au cours des prochains mois. La prochaine étape de la crise devrait se caractériser par une détérioration beaucoup plus marquée du marché du travail.

Asie :

Au Japon, nous nous intéresserons au Tankan du 4^{ème} trimestre 2008 ainsi qu'au conseil de politique monétaire du 18 et 19 décembre. En Inde, nous attendons le chiffre d'inflation de mi-décembre qui devrait montrer une nouvelle décélération des prix. En Chine, la publication de l'indice de production industrielle retient notre attention.

Source NATIXIS. Les informations contenues dans ce document ont été établies sur la base d'informations obtenues de sources considérées comme fiables par le Groupe Caisse d'Épargne. Le groupe Caisse d'Épargne ne garantit en aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes et se réserve le droit de modifier ces informations sans en avoir à informer quiconque .

Les chiffres de la semaine

TAUX DE SWAPS

taux indicatifs de swaps in fine (en %)		
	Receveur de TF	Payeur de TF
1 an	2.78	2.83
2 ans	3.02	3.07
3 ans	3.16	3.21
4 ans	3.32	3.35
5 ans	3.44	3.48
6 ans	3.56	3.60
7 ans	3.68	3.71
8 ans	3.77	3.82
9 ans	3.86	3.91
10 ans	3.95	3.99

Fixings (en %)	
CMS 2 ans Euro	3.018
CMS 3 ans Euro	3.155
CMS 5 ans Euro	3.446
CMS 10 ans Euro	3.955
CMS 10 ans GBP	3.833

(CMS:Constant Maturity Swap)

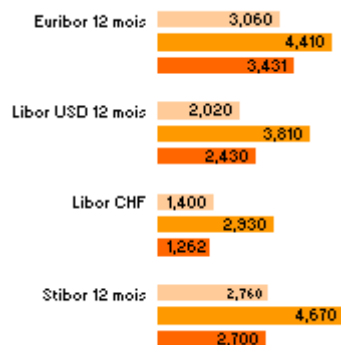
ACTIONS

	Indices	Variations
CAC 40	3 243.49	0.93 %
DowJones	8 629.68	0.75 %
Nasdaq	1 540.72	2.18 %
Nikkei	8 664.66	5.21 %

INFLATION

FR Hors Tabac Oct	2.7%
EUR Hors Tabac Oct	3.17%

ANTICIPATIONS A 12 MOIS (en%)



- Anticipé il y a 12 mois
- Anticipé du jour

MONETAIRES

Fixings (en %)

EONIA	2.306
T4M	3.1616
EURIBOR 1 semaine	2.441
EURIBOR 1 mois	2.990
TAG3M	3.564
TAM	4.1181

Fixings composés (en %)

	3 mois	6 mois	12 mois
Euribor	3.243	3.334	3.431
Libor USD	1.871	2.216	2.430
Pribor	3.930	4.050	4.190
Stibor	2.538	2.595	2.700
Libor CHF	0.817	0.982	1.262
Libor Yen	0.945	1.043	1.14125

Futures

Bund	122.39
------	--------

DEVISES/BRENT

USD/CHF	1.1769
EUR/USD	1.3567
USD/JPY	90.31
EUR/GBP	0.8962
EUR/CHF	1.5826
BRENT	47.6

TAUX A 10 ANS OBLIGATAIRE (en %)

Allemagne	3.205
Suède	2.888
Grande-Bretagne	3.599
Etats-Unis	2.5686
Japon	1.372

AGENDA

15-déc	US - Production industrielle
16-déc	US - FOMC meeting : taux objectif des Federal Funds
17-déc	GB - Minutes de la BoE
18-déc	JPN - BoJ - Conseil de Politique Monétaire
19-déc	France - Salaires

■ Taux du jour

(*) Les anticipations de taux (dites taux forwards) sont des calculs "théoriques", issus de la courbe des taux à un instant "t".

Si la courbe des taux est croissante, i.e. les taux longs sont supérieurs aux taux courts, ces taux forwards sont anticipés à la hausse. A l'analyse de l'évolution passée, leur probabilité de réalisation est très faible



Si vous souhaitez vous désabonner [cliquez ici](#)

Si vous souhaitez modifier vos informations personnelles [cliquez ici](#)

Vous disposez d'un droit d'accès, de modification, de rectification et de suppression des données qui vous concernent aux vues des articles 34 et suivants de la loi du 06/02/78

« Informations et Libertés »