

Il faut laisser du temps au temps

Suivi du scénario

Les Banques Centrales font toujours l'objet d'attention après les hausses de taux initiées récemment en Australie, en Israël et en Norvège. Elles affichent une volonté de normalisation de la politique monétaire par le retrait progressif des mesures non conventionnelles, prises pendant la crise tout en évitant d'exacerber la volatilité. Dans ce contexte, la BoE reconduira sa politique de « quantitative easing » tandis que la BCE a évoqué la nécessité de revenir à des instruments de politique monétaire plus conventionnelle, cependant très progressivement. Enfin, la Fed a confirmé que l'objectif pour les Fed funds restera durablement inchangé. Il faut laisser du temps au temps.

Macro

Amériques :

Les chiffres du commerce extérieur devraient être plus favorables, mais toujours avec un creusement du déficit commercial et de l'indice de confiance des consommateurs qui va plutôt se stabiliser malgré la progression des marchés financiers. A noter également la mise en vigueur du prolongement de plusieurs mesures du stimulus, notamment concernant l'assistance chômage, les crédits d'impôts pour les primo-accédants à la propriété et l'allègement fiscal aux entreprises en difficulté.

Europe :

La première estimation du PIB de la Zone euro pour le troisième trimestre annoncera vraisemblablement une sortie de récession. La production industrielle en Allemagne et en France devrait à nouveau augmenter. Ces évolutions devraient confirmer notre scénario de reprise en W.

Asie :

Au Japon, la baisse des commandes de machines-outils devrait être moins marquée, présageant du redressement de l'investissement en équipement au premier trimestre 2010. La confiance des ménages devrait elle aussi s'améliorer. En Chine, nous verrons la publication d'un ensemble d'indicateurs de la croissance d'octobre qui devraient encore une fois confirmer la reprise économique, notamment les ventes au détail. En Corée du sud se tiendra la réunion du Comité de Politique Monétaire qui devrait décider d'un statu-quo.

Les chiffres de la semaine

TAUX DE SWAPS

taux indicatifs de swaps in fine (en %)		
	Receveur de TF	Payeur de TF
1 an	0.99	1.03
2 ans	1.76	1.80
3 ans	2.20	2.25
4 ans	2.54	2.58
5 ans	2.80	2.85
6 ans	3.02	3.06
7 ans	3.21	3.25
8 ans	3.35	3.40
9 ans	3.47	3.52
10 ans	3.58	3.63

Fixings (en %)	
CMS 2 ans Euro	1.781
CMS 5 ans Euro	2.832
CMS 10 ans Euro	3.615
CMS 10 ans GBP	4.086

(CMS:Constant Maturity Swap)

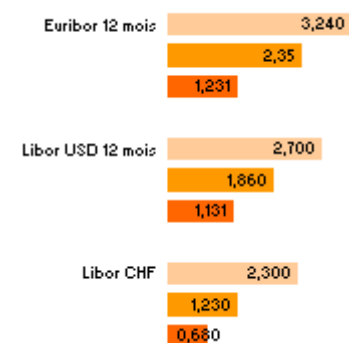
ACTIONS

	Indices	Variations
CAC 40	3 759.46	1.41 %
Dow Jones	10 023.42	0.17 %
Nasdaq	2 112.44	0.34 %
Nikkei	9 808.99	0.20 %

INFLATION (%)

FR Hors Tabac Sept	-0.37
EUR Hors Tabac Sept	-0.47

ANTICIPATIONS A 12 MOIS (en%)



- Anticipé il y a 12 mois
- Anticipé du jour
- Taux du jour

MONETAIRES

Fixings (en %)

EONIA	0.326
T4M	0.3564
EURIBOR 1 semaine	0.360
EURIBOR 1 mois	0.430
TAG3M	0.3576
TAM	1.1423

Fixings composés (en %)

	3 mois	6 mois	12 mois
Euribor	0.715	0.994	1.231
Libor USD	0.273	0.541	1.131
Libor CHF	0.258	0.372	0.680
Libor Yen	0.319	0.524	0.738

Futures

Bund	121.04
------	--------

DEVISES/BRENT

USD/CHF	1.0175
EUR/USD	1.5004
USD/JPY	89.84
EUR/GBP	0.8941
EUR/CHF	1.5101
BRENT	76.33

TAUX A 10 ANS OBLIGATAIRE (en %)

Allemagne	3.343
Suède	3.315
Grande-Bretagne	3.884
Etats-Unis	3.4989
Japon	1.47

AGENDA

09-nov	All - Production industrielle
11-nov	Japon - Commandes de machines - demande domestique
11-nov	Chine - Ventes au détail
13-nov	Japon - Confiance des ménages
13-nov	Zone euro - IPCH et PIB
13-nov	US - Solde de la balance commerciale et Confiance des consommateurs, Michigan, Provisoire

(*) 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 »