

Le passé est soldé, le présent vous échappe, songez à l'avenir ⁽¹⁾

Suivi du scénario

Cette semaine, le Trésor britannique a lancé un nouveau benchmark 50 ans (une Gilt 2060) et le Trésor américain a réintroduit une ligne de TIPS 30 ans ce qu'il n'avait pas fait depuis octobre 2001. Au même moment, le Trésor français annonçait son intention d'émettre éventuellement une OAT 50 ans. Ces annonces multiples illustrent bien la volonté des Trésors d'augmenter la durée moyenne de leur dette. Ayant conscience que les banques centrales augmenteront tôt ou tard leur taux directeur, les Trésors ajustent donc leur stratégie d'émissions en conséquence. Ces ajustements faciliteront quelque peu la tâche des Trésors qui feront face dans les années à venir à des remboursements record. Les niveaux de consolidation budgétaire attendus étant modestes, cela ne permettra néanmoins pas aux Trésors de réduire rapidement leurs volumes d'émissions. Dès lors, en faisant l'hypothèse d'un environnement moins favorable pour l'obligataire souverain dans les années à venir (hausse de taux directeur, croissance et inflation supérieures etc.), il paraît évident que le challenge que devront relever les Etats sera de plus en plus complexe.

Macro

Amériques :

De nombreux chiffres attendus, notamment les chiffres de l'emploi de février (rebond de 5K des NFP attendu). Les enquêtes ISM seront un peu plus optimistes. Enfin, le Beige book ⁽²⁾ nous donnera des informations qualitatives concernant l'état de la consommation ou du marché immobilier aux Etats-Unis.

Europe :

Les réunions de la BCE et de la Banque d'Angleterre seront les événements majeurs de la semaine. Les chiffres de l'emploi en zone euro devraient souligner une dégradation du marché du travail.

Asie :

Au Japon, nous attendons la publication de l'enquête trimestrielle du MOF sur les résultats des entreprises. A Hong Kong, l'indice PMI aurait tendance à stagner alors que les ventes de détail seraient boostées par la fête du nouvel an chinois.

(1) Citation du Duc de Lévis, 1720-1787

(2) Beige Book : Ensemble des rapports de chaque réserve fédérale américaine.

Les chiffres de la semaine

TAUX DE SWAPS

taux indicatifs de swaps in fine (en %)		
	Receveur de TF	Payeur de TF
1 an	0.87	0.91
2 ans	1.44	1.49
3 ans	1.83	1.86
4 ans	2.16	2.19
5 ans	2.44	2.47
6 ans	2.69	2.72
7 ans	2.90	2.93
8 ans	3.07	3.10
9 ans	3.21	3.24
10 ans	3.33	3.36

Fixings (en %)	
CMS 2 ans Euro	1.47
CMS 5 ans Euro	2.464
CMS 10 ans Euro	3.35
CMS 10 ans GBP	3.926

(CMS:Constant Maturity Swap)

ACTIONS

	Indices	Variations
CAC 40	3 761.62	1.42%
Dow Jones	10 374.09	0.47%
Nasdaq	2 261.30	1.03%
Nikkei	10 172.06	0.45%

INFLATION

FR Hors Tabac Dec	0.825%
EUR Hors Tabac Dec	0.798%

ANTICIPATIONS A 12 MOIS (en%)

Euribor 12 mois	2,300
	1,78
	1,216
Libor USD 12 mois	2,060
	1,650
	0,833
Libor CHF	1,180
	0,370
	0,618

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

MONETAIRES

Fixings (en %)

EONIA	0.319
T4M	0.3346
EURIBOR 1 semaine	0.344
EURIBOR 1 mois	0.415
TAG3M	0.3479
TAM	0.5227

Fixings composés (en %)

	3 mois	6 mois	12 mois
Euribor	0.655	0.959	1.216
Libor USD	0.252	0.384	0.839
Libor CHF	0.250	0.318	0.618
Libor Yen	0.253	0.454	0.68063

Futures

Bund	124.31
------	--------

DEVISES/BRENT

USD/CHF	1.0733
EUR/USD	1.3526
USD/JPY	89.16
EUR/GBP	0.9054
EUR/CHF	1.4638
BRENT	76.6

TAUX A 10 ANS OBLIGATAIRE (en %)

Allemagne	3.111
Suède	3.14
Grande-Bretagne	4.081
Etats-Unis	3.6286
Japon	1.303

AGENDA

01-mars	Zone euro - Taux de chômage
01-mars	US - ISM manufacturier
03-mars	US - Beige Book
04-mars	Japon - Enquête MoF- Profits des entreprises
04-mars	Zone euro - BCE:annonce des taux d'intérêt
04-mars	Zone euro - PIB

(*) 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 »