

## Essoufflement

### Suivi du scénario

Le marché se focalise de plus en plus sur l'essoufflement de la croissance américaine et beaucoup moins sur la crise souveraine européenne. Les inquiétudes sur la croissance américaine sont de plus en plus marquées, avec la publication des enquêtes d'activités américaines (indice Philly Fed et Empire) qui se sont fortement dégradées en juillet alors que le ton des Minutes est peu optimiste. Un scénario de rechute en deuxième partie d'année est donc à craindre.

### Macro

#### Amériques :

La semaine sera orientée sur l'immobilier résidentiel. Dans un contexte de reprise difficile, les difficultés structurelles tirent le marché à la baisse: on attend une nouvelle baisse des mises en chantier et des ventes de maisons neuves en juin. Au Canada, une hausse des taux directeurs est attendue.

#### Europe :

En juillet, les indicateurs avancés d'activité devraient de nouveau fléchir (indice PMI, enquêtes INSEE et IFO). Du côté des ménages français, la consommation devrait rester bien orientée en juin, mais nous prévoyons une nouvelle baisse de la confiance des ménages en juillet. Au Royaume-Uni, nous attendons la première estimation du PIB du T2-10 (+0,1% T/T attendu).

#### Asie :

En l'absence de statistiques majeures publiées au Japon, les marchés se concentreront sur le rapport mensuel du Cabinet Office qui confirmera ou non la vision plus optimiste de la BoJ en matière croissance. A Hong Kong, la baisse du taux de chômage a tendance à stagner tandis qu'à Taiwan, elle doit se poursuivre pour le mois de juin. Enfin, nous attendons la publication du chiffre de croissance (T2-10) en Corée du Sud, qui devrait confirmer le rebond de la croissance au premier semestre de l'année.

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 BPCE. Le groupe BPCE 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	1.08	1.13
2 ans	1.40	1.45
3 ans	1.62	1.67
4 ans	1.85	1.90
5 ans	2.09	2.13
6 ans	2.29	2.34

### MONETAIRES

Fixings (en %)	
EONIA	0.556
T4M	0.3489
EURIBOR 1 semaine	0.561
EURIBOR 1 mois	0.611
TAG3M	0.3725
TAM	0.3536

7 ans	2.48	2.52
8 ans	2.63	2.67
9 ans	2.75	2.80
10 ans	2.87	2.92

Fixings (en %)	
CMS 2 ans Euro	1.419
CMS 5 ans Euro	2.085
CMS 10 ans Euro	2.86
CMS 10 ans GBP	3.335

(CMS:Constant Maturity Swap)

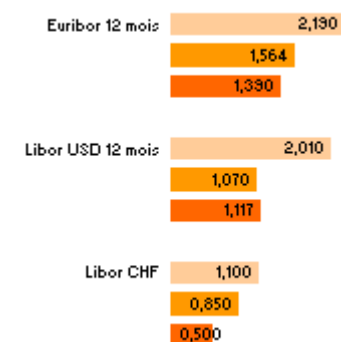
#### ACTIONS

	Indices	Variations
CAC 40	3 514.59	0.41%
Dow Jones	10 097.90	-2.52 %
Nasdaq	2 179.05	-3.11 %
Nikkei	9 408.36	0.00%

#### INFLATION

FR Hors Tabac Mars 10	1.191%
EUR Hors Tabac Mars 10	0.709%

#### ANTICIPATIONS A 12 MOIS (en%)



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

#### Fixings composés (en %)

	3 mois	6 mois	12 mois
Euribor	0.870	1.122	1.390
Libor USD	0.518	0.718	1.117
Libor CHF	0.119	0.217	0.500
Libor Yen	0.244	0.443	0.67125

#### Futures

Bund	128.76
------	--------

#### DEVISES/BRENT

USD/CHF	1.0488
EUR/USD	1.2955
USD/JPY	87.11
EUR/GBP	0.8482
EUR/CHF	1.363
BRENT	76.7

#### TAUX A 10 ANS OBLIGATAIRE (en %)

Allemagne	2.639
France	2.974
Etats-Unis	2.9537
Japon	1.081

#### AGENDA

20-juil	Japon - Indicateur économique avancé - révision
21-juil	Royaume Uni - Minutes de la BoE
22-juil	France - Confiance des ménages
22-juil	Zone euro - PMI manufacturier, prévisionnel
22-juil	Zone euro - Confiance des ménages
23-juil	Royaume Uni - 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 »