

Trêve sur le front de la guerre commerciale

Alors que le FMI a réduit les perspectives de croissance mondiale, les enquêtes économiques sont restées assez optimistes en avril, les indices PMI composites de la zone euro et des États-Unis restant en territoire expansionniste, malgré les fortes taxes douanières américaines annoncées plus tôt ce mois-ci.

MACRO

Le FMI a revu à la baisse ses prévisions de croissance mondiale pour 2025, notamment pour les États-Unis et la Chine, sur fond de fortes hausses de droits de douane aux États-Unis. Le FMI prévoit un ralentissement de la croissance mondiale à 2,8% en 2025 et 3% en 2026, après 3,3% en 2024 (en baisse de 0,5 et 0,3 point par rapport aux prévisions de janvier). Aux États-Unis, la révision est plus importante, avec une croissance attendue en 2025 à 1,8% (0,9 point de moins que la précédente prévision). Quant à elle, la zone euro devrait croître à 0,8%, soit 0,2 point de moins que l'estimation de janvier. L'indice PMI composite français est passé de 48,0 à 47,3, suggérant un début de trimestre médiocre. Dans le même temps, les pressions inflationnistes se sont atténuées. Le deuxième trimestre pourrait être difficile en termes de croissance du PIB en raison des tensions commerciales qui, conjuguées à la poursuite de la désinflation, renforcent la vision concernant une prochaine baisse des taux de la BCE, en juin.

TAUX

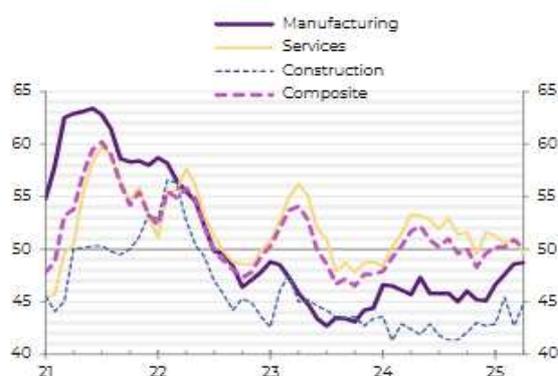
Les déclarations de l'administration Trump continuent d'alimenter la volatilité des taux. La défiance vis-à-vis des actifs en dollar reste prédominante sur les marchés, renforçant de plus en plus l'attrait pour les actifs européens, en particulier l'obligataire. Plusieurs indicateurs attestent de cette réallocation, ainsi que d'un regain d'intérêt pour les courbes cash par rapport au swap, en particulier sur la partie longue, comme en témoigne le Bund 10ans vs swap (Euribor 6M) qui est repassé en dessous de 0 pb. En zone euro, la partie courte reste soutenue par une stabilisation des anticipations de baisses de taux BCE avec un taux terminal ESTR autour de 1,50%, laissant peu de marge à un rally supplémentaire sur la partie courte de la courbe.

FOREX

L'euro s'est renforcé, porté par la publication d'un indicateur macroéconomique décevant aux États-Unis. L'indice mensuel de la Fed de Dallas pour le secteur manufacturier a en effet chuté à -35,8 en avril, contre -16,3 en mars, signalant un net ralentissement de l'activité industrielle, plus prononcé que prévu.

Les sous-indices de la production, des nouvelles commandes et des livraisons se sont repliés, tandis que ceux liés aux prix payés et à l'emploi ont affiché une progression. L'indice mesurant les perspectives des entreprises s'est également fortement détérioré, passant de -10,7 à -28,3, illustrant une dégradation sensible du moral des industriels. La devise européenne reste pour l'instant en phase de stabilisation, dans l'attente d'un nouveau catalyseur. À court terme, l'euro pourrait conserver une posture attentiste.

PMI préliminaires de la zone euro



Source : Thomson Reuters



A surveiller cette semaine

30/04/2025	11:30	Zone Euro	PIB
	14:15	Etats-Unis	Emploi ADP
	14:30	Etats-Unis	PIB
	16:00	Etats-Unis	Revenus et consommation des ménages
01/05/2025	14:30	Etats-Unis	ISM Manufacturier
02/05/2025	11:30	Zone Euro	PMI manufacturier
	14:30	Etats-Unis	Taux de chômage

MARCHÉ DES CHANGES									
Parité devises		Analyse Technique				Report / Deport à terme			
EUR USD	1,1372	EUR USD				EUR USD	EUR GBP	EUR JPY	
EUR GBP	0,8492	Supports				1 mois	19,5/22,5	13/16	-30/-26
EUR JPY	162,03	1,1140	1,1190	1,1240	1,1280	3 mois	62/70	43/49	-75/-69
EUR CAD	1,5724	Résistances				6 mois	124/133	88/95	-140/-120
EUR CHF	0,9365	1,1380	1,1420	1,1470	1,1520	1 an	227/246	168/186	-250/-213

MARCHÉ MONÉTAIRE ZONE €							
Indices < 1 an		Euribor 3 mois anticipé					
EUROSTR	2,167%	juin-25	sept.-25	déc.-25	mars-26	juin-26	sept.-26
Euribor 1 moi:	2,160%	BCE (dépôt)					
Euribor 3 moi:	2,176%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Euribor 6 moi:	2,131%	Euribor 3 mois					
Euribor 12 mo	2,076%	1,99%	1,75%	1,67%	1,66%	1,69%	1,75%

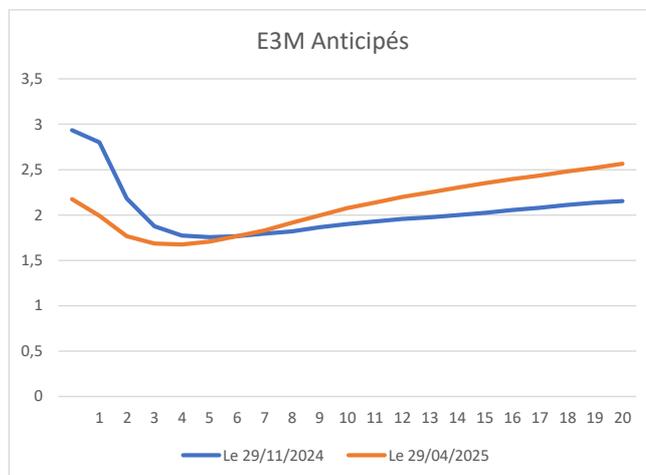
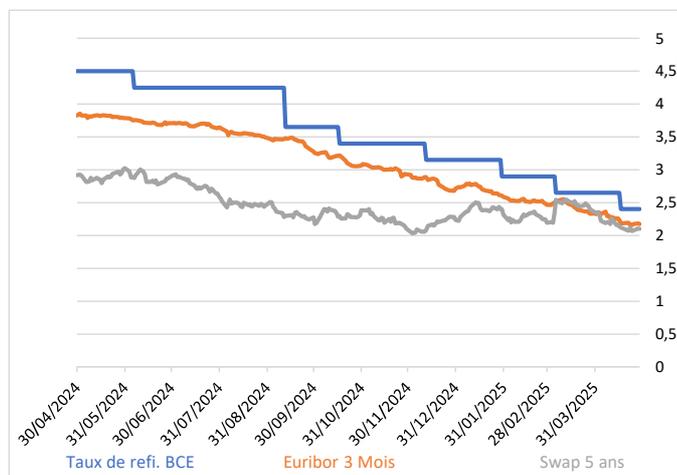
AUTRES INDICATEURS MARCHÉ DES TAUX					
Indices > 1 an			Banques Centrales		
Swap 2 ans	1,840%	TEC* 5 ans	2,4600%	Fed Funds	[4,25 - 4,5]
Swap 5 ans	2,083%	TEC* 10 ans	3,1800%	Refi BCE	2,4000%
Swap 7 ans	2,236%			BOE	4,5000%
Swap 10 ans	2,441%				

*CMS = swap de maturité constante / TEC = Taux à échéance constante

LES AUTRES INDICES						
Indices actions		Indices matières premières				
Cac 40	7555,87	Baril Brent	67,08	USD	Blé	198 EUR/T
Eurostoxx 50	5161,90	Baril WTI	60,42	USD	Maïs	460,5 Cents/Boisseau
Dow Jones	40527,62	Or (once USD)	3316,109	USD	Colza	479,25 EUR/T

Taux de la zone Euro

Euribor 3 mois anticipé



Banque Populaire Grand Ouest, société anonyme coopérative de Banque Populaire à capital variable. Siège social : 15 boulevard de la Boutière CS 26858 35768 Saint Grégoire cedex, 857 500 227 RCS Rennes. Identifiant unique REP Emballages Ménagers et Papiers n° FR232581_01QHNQ (BPCE - SIRET 493 455 042). Banque Populaire Grand Ouest exploite la marque Crédit Maritime - Lettre d'information à titre indicatif - Directeur de Publication M. Bruno PAIN - Directeur de Rédaction M. LE BORGNE - Sources : Natixis, Refinitiv - Pour plus d'informations, n'hésitez pas à prendre contact avec un conseiller Banque Populaire.