



## Point Marché

Aux Etats-Unis la production industrielle a diminué pour le cinquième mois consécutif en avril, à 0,3%, pénalisée par la baisse de l'activité du secteur minier et de celui des services aux collectivités.

Ce chiffre, qui reflète une évolution toujours poussive de l'activité au début du deuxième trimestre, s'ajoute à celui sur les ventes au détail (0,2% contre 0,5% en mars), qui ont montré une stagnation des dépenses de consommation des Américains, et suggèrent une croissance toujours poussive après le ralentissement marqué des trois premiers mois de l'année.

En Europe la Grèce a puisé dans sa position de réserve au Fonds monétaire international pour rembourser 750 millions d'euros qu'elle devait au FMI lui-même. Cette décision a permis au pays d'éviter de faire défaut sur une échéance à haut risque mais elle vient souligner sa situation financière difficile alors que les discussions en cours avec les partenaires de la zone euro n'ont toujours pas débouché sur un accord qui permettrait le déblocage d'une nouvelle tranche d'aide à Athènes.

La parité évolue actuellement aux alentours de 1.1400.

## EUR/USD



## Analyse Technique

D'un point de vue technique, l'euro se trouve en territoire de sur-achat comme l'indiquent les Stochastiques (85.087-81.280).

Cette semaine la parité devrait osciller au sein d'un canal compris entre 1.1205 et 1.1450.

Notre orientation à plus long terme reste baissière sur la parité, avec des objectifs de cours à 1.0340 puis 1.0100.

Calendrier de la semaine du 18 Mai au 22 Mai 2015

### lundi 18 Mai

- 01:30 Discours de Low e
- 06:30 Production industrielle
- 09:15 Ventes au détail

### mardi 19 Mai

- 11:00 Indice ZEW
- 11:00 IPC
- 14:30 Permis de construire

### mercredi 20 Mai

- 01:50 PIB
- 08:00 Prix à la production
- 20:00 Minutes de la Fed

### jeudi 21 Mai

- 09:30 PMI manufacturier
- 10:30 Ventes au détail
- 16:00 Ventes de logements existants

### vendredi 22 Mai

- 08:00 PIB
- 10:00 PMI manufacturier
- 14:30 IPC



## TENDANCES DES MARCHES

TAUX DIRECTEURS	SPOT	1 mois	12 mois
BCE	0,05%	→	→
FED	0,00% - 0,25%	→	↗

INDICES	1 mois	3 mois	6 mois	12 mois
EURIBOR	-0,051%	-0,011%	0,056%	0,168%
LIBOR USD	0,1840%	0,2760%	0,4143%	0,7251%

## SWAPS DE TAUX AMORTISSABLES - EVOLUTION SUR LA SEMAINE

	2 ans	5 ans	7 ans	10 ans	12 ans	15 ans	20 ans
Du 11/05/2015	0,11%	0,24%	0,37%	0,57%	0,68%	0,83%	0,99%
Au 15/05/2015	0,13%	0,26%	0,37%	0,58%	0,67%	0,83%	0,99%
Variation sur la semaine	2,0 bp ↗	2,0 bp ↗	,0 bp →	1,0 bp ↗	-1,0 bp ↘	,0 bp →	,0 bp →

## Obligations Allemande, Française, Autrichienne 10 ans



## Un marché de taux volatil

Les fortes tensions subies sur les taux longs ont marqué l'actualité du marché de crédit cette semaine. Les propos de Mario Draghi jeudi en fin de journée, réitérant l'engagement de la BCE à mener son programme d'achats d'actifs à son terme, ont néanmoins contribué à stopper la remontée des taux souverains de la zone euro avec une baisse de 7 points de bases en moyenne sur l'obligation Allemande et Française à 10 ans.

Outre-Atlantique, la remontée des taux directeurs devient de plus en plus difficile à situer temporellement avec une économie américaine alternant le bon et le moins bon sur les indices manufacturiers et les fondamentaux macroéconomiques. En effet, cette semaine fut marquée par les publications du chiffre de la production industrielle pour le mois d'avril en recul de 0.3% et de l'indice de confiance du consommateur américain en forte dégradation au mois de mai. En plus des effets d'annonce, ces données mitigées pourraient nuancer le bilan positif dressé après 3 programmes de rachats d'actifs aux Etats-Unis, refroidissant par la même occasion certains acteurs européens qui viennent de débiter un quantitative easing sur lequel repose l'espoir d'une reprise économique.

Dans les émergents, les banques centrales d'Indonésie, de Turquie, d'Afrique du Sud et de Colombie devraient toutes laisser leurs taux directeurs inchangés dans les réunions de banques centrales prévues tout au long de la semaine.



En faisant une transaction avec le Crédit du Nord, vous avez connaissance et comprenez les conditions suivantes : Le présent document ne constitue en aucun cas une offre de produits, ni une recommandation ou une incitation à un investissement, ni à une quelconque sollicitation à l'achat d'un produit. Avant toute transaction, vous devez vous assurer que vous avez une totale compréhension des risques éventuels et des avantages de cette transaction et vous assurer, en toute indépendance, que ladite transaction correspond à vos objectifs, votre expérience en matière d'investissement, votre situation financière, à la réglementation qui vous est applicable ainsi qu'à tout autre critère que vous jugez pertinent. Le Crédit du Nord ne saurait être tenu responsable de toute décision d'investissement, fondée sur une information mentionnée dans le présent document.

#### Crédit du Nord

Société anonyme au capital de 890 263 248 euros

RCS Lille 456 504 851

Code APE-NAF (entreprise) : 6419Z

Numéro de TVA intracommunautaire : FR83 456 504 851

Siège social : 28, place Rihour - 59800 Lille.

Siège central : 59, boulevard Haussmann - 75006 Paris.

Société de courtage d'assurances immatriculée à l'ORIAS sous le N° 07 023 739

Tél : 01 40 22 40 22

Président du Conseil d'Administration : Bernardo SANCHEZ INCERA

Directeur Général : Philippe AYMERICH

Directeur de la publication : Eric L'HOTE

Responsable de la rédaction : Eric L'HOTE