

Marchés des changes

Rédaction: Investment Strategy

04-2024



EUR/GBP

Différentiel de taux avec les obligations en euro de 1,27%

04/04/2024	Huidig	1 maand geleden	3 maanden geleden	6 maanden geleden	1 jaar geleden
EUR / GBP	0,86	0,86	0,86	0,87	0,88
Officiële KT rente	5,25	5,25	5,25	5,25	4,25

La Bank of England (BoE) a relevé les taux d'intérêt à 5,25% en août 2023. En février, l'inflation a fortement chuté à 3,4%.

La livre sterling a grimpé de 6% par rapport à l'euro en 2021 mais a chuté de 5% en 2022 en raison de l'instabilité politique et du risque de déséquilibre des politiques budgétaires. En 2023, le GBP est resté relativement stable. L'inflation élevée et l'augmentation du déficit public et du déficit des comptes courants sont négatifs pour la GBP.

Le différentiel de taux à 5 ans avec la Belgique avoisine 1,27%.² Limitez la pondération à maximum 5% d'un portefeuille obligataire bien diversifié.

Pro

- Le PIB (produit intérieur brut) a retrouvé son niveau d'avant la pandémie.

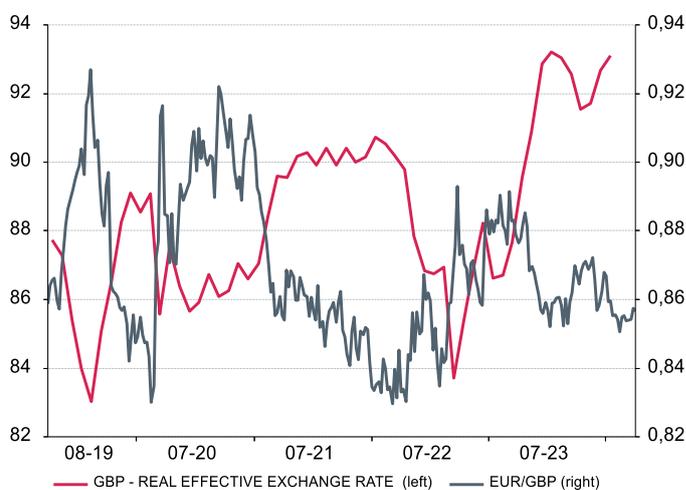
Contra

- Situation politique interne difficile.
- Déficit budgétaire important (4% in 2023) portant ainsi la dette publique à 98% du PIB en 2023 soit son plus haut niveau depuis 1962.
- Déficit des comptes courants et besoins importants de financement extérieur.

¹ Source: www.tradingeconomics.com

² Source: Refinitiv Datastream

Graphique 1 – EUR/GBP



Graphique 2 – Taux 5 ans et inflation



Marchés des changes

Rédaction: Investment Strategy
04-2024



EUR/NOK

Différentiel de taux avec les obligations en euro de 1%.

04/04/2024	Actuel	Il y a 1 mois	Il y a 3 mois	Il y a 6 mois	Il y a 1 an
EUR / NOK	11,67	11,39	11,29	11,47	11,20
Taux court terme officiel	4,50	4,50	4,50	4,25	3,00

Les fondamentaux de l'économie norvégienne sont sains et stables. L'inflation a de nouveau augmenté au cours des derniers mois pour atteindre 4,8 % en décembre. Le taux directeur norvégien a été relevé à 4,50 % en décembre. La Norvège est responsable de 20 % de l'approvisionnement énergétique de l'Europe. Le pays profite de la pénurie de gaz et de pétrole et deviendra encore plus le partenaire privilégié de l'Europe pour le gaz. La récente baisse du prix du gaz a contribué à la chute de la NOK par rapport à l'EUR ces derniers mois.

En comparaison avec une obligation d'État belge sur 5 ans, l'obligation norvégienne offre 1% de plus. Limitez la pondération à environ 5 à 10 % du portefeuille.

Points positifs

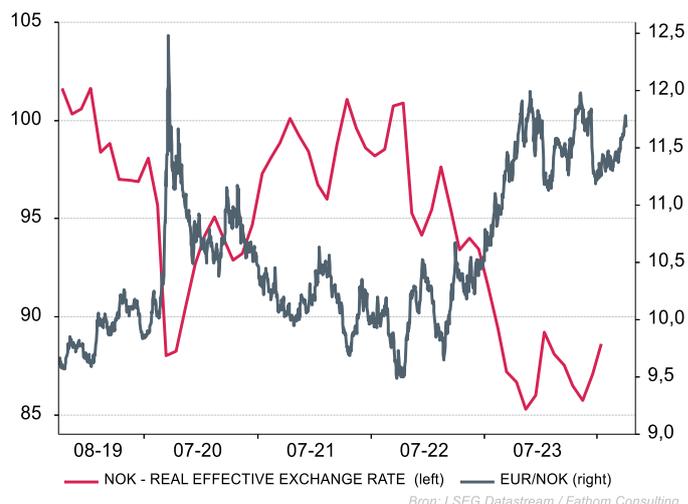
- La Norvège présente toujours un rating AAA incontesté.
- Finances publiques saines (dette publique 44,3% du PIB (déc. 2023)¹)
- Excédent de la balance courante (17,5% du PIB - déc. 2023)¹

Points d'attention

- Endettement élevé des ménages (dettes des ménages/PIB = 84,9% – Q3 2023)¹
- L'économie est sensible à l'évolution des prix du gaz et du pétrole.
- En comparaison avec les devises fortes que sont l'USD et le YEN, le volume traité quotidiennement en NOK est plutôt limité: en cas de nervosité des marchés, ce qui peut influencer négativement le cours.

Source: ¹ tradingeconomics.com

Graphique 1 - EUR/NOK



Graphique 2 - Taux 5 ans et inflation

