



« Le Bund conservera son statut de valeur-refuge tant que le cas grec ne sera pas résolu »

Marie Giraud, gérante de taux chez Groupama AM

propos recueillis
par VIOLAINE LE GALL

L'Agefi: Pourquoi la BCE pourrait baisser de 50 points de base les taux d'ici à la fin de l'année ?

Marie Giraud : Le taux refi de la BCE a été maintenu à 1,5%, le taux 2 ans allemand est à 0,5%, l'Eonia autour de 1%. Les risques d'inflation sont « équilibrés » : les anticipations d'inflation 5 ans dans 5 ans sont sous 2%. Les révisions de croissance 2011/2012 sont à la baisse. La crise de la dette souveraine reste non résolue. La BCE a toutes les marges de manœuvre pour baisser son taux refi afin d'aider à faire face à la crise financière actuelle, alléger les intérêts des dettes indexées à taux variables sur le court terme, inciter les banques à remettre de l'argent dans le circuit de l'économie réelle. C'est bien un revirement de situation par rapport à juillet 2011, date de la dernière hausse de taux. A situation exceptionnelle, niveau de taux exceptionnel, avec respect du mandat.

Prévisions établies début octobre 2011		Taux directeurs							
	Niveau au 07-10-11	Zone Euro		Etats-Unis		Royaume-Uni		Japon	
Etablissement	Prévisions dans	3 mois	6 mois	3 mois	6 mois	3 mois	6 mois	3 mois	6 mois
Groupama AM		1,00	1,00	0,25	0,25	0,50	0,50	0,10	0,10
Prévision médiane OCTOBRE		1,50	1,50	0,25	0,25	0,50	0,50	0,10	0,10

Prévisions établies début octobre 2011		Taux à 10 ans							
	Niveau au 07-10-11	Zone Euro*		Etats-Unis		Royaume-Uni		Japon	
Etablissement	Prévisions dans	3 mois	6 mois	3 mois	6 mois	3 mois	6 mois	3 mois	6 mois
Groupama AM		2,25	2,50	1,75	2,25	2,20	2,70	1,10	1,30
Prévision moyenne OCTOBRE		2,36	2,58	2,36	2,52	2,65	2,83	1,12	1,22

* Moyenne France/Allemagne

Le Bund va-t-il conserver son statut de valeur refuge dans la zone euro dans les mois à venir ?

Les marchés sont dans l'attente de l'exécution des décisions politiques prises le 21 juillet et l'on voit bien que les discours contradictoires au sein des gouvernements des pays de la zone euro ne font qu'augmenter l'aversion pour le risque des investisseurs. Ce sont des décisions fortes, de la coordination, de la gouvernance économique, de la crédibilité

dans la mise en œuvre des mesures et des plans d'austérité qui redonneront la confiance au marché. Le cas grec n'est toujours pas résolu, et les réformes nécessaires pas formalisées. Tant que ces attentes resteront vaines, le Bund continuera à être la valeur refuge de prédilection.