

Banques centrales : désynchronisation confirmée

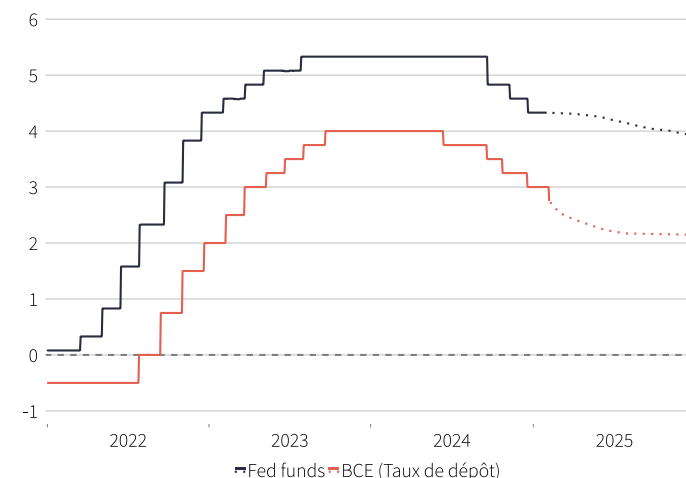
La Fed et la BCE ont tenu leur première réunion de l'année et comme attendu, leurs politiques monétaires ont divergé. D'une part, la Fed a laissé son taux d'intérêt directeur inchangé à 4,5% compte tenu de la résilience de l'activité et des incertitudes sur la trajectoire de l'inflation. La BCE a poursuivi son cycle de baisse de taux faisant face à une croissance moins dynamique. Cette désynchronisation devrait se poursuivre au cours des prochaines réunions.

Réserve fédérale : une pause entre activité résiliente et fortes incertitudes. Après avoir baissé ses taux de 100pb fin 2024, la Fed a commencé l'année 2025 en maintenant la fourchette de son taux directeur à 4,25%-4,50%. Cette décision était largement anticipée par les marchés du fait de la résilience de l'activité économique et du ralentissement de la désinflation de ces derniers mois. En effet, la croissance reste robuste, à 2,3% au T4-24 (T/T en rythme annualisé), soit une croissance de 2,8% au total de l'année 2024, avec une consommation des ménages toujours très dynamique. En parallèle, l'inflation continue de ralentir mais à un moindre rythme, l'inflation sous-jacente s'établit à 2,5% au T4-24, avec une inflation des services toujours rigide. Si ces éléments ont justifié le maintien d'une politique « *légèrement restrictive* », Jerome Powell a aussi évoqué lors de sa conférence de presse les fortes incertitudes qu'introduisent les politiques commerciales, migratoires et fiscales du nouveau gouvernement américain sur les perspectives de croissance et d'inflation. La banque centrale reste ainsi prudente quant aux prochaines baisses de taux d'intérêt.

Nous estimons que ces incertitudes inciteraient la Fed à garder de nouveau inchangés ses taux directeurs à la prochaine réunion de mars, mais que la poursuite de la détente de l'inflation permettrait une détente progressive de 50pb en 2025. Avec toujours le risque que l'application totale du programme de Trump augmenterait les pressions inflationnistes et pourrait conduire la Fed à maintenir une politique plus restrictive plus longtemps.

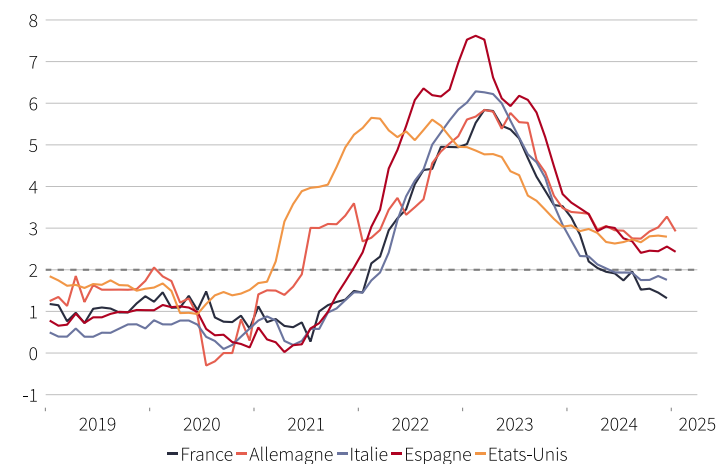
Banque Centrale Européenne : une poursuite de la baisse des taux entre activité morose et désinflation. Au contraire de son homologue américaine, la BCE a décidé de poursuivre son cycle d'assouplissement monétaire, en diminuant de 25pb son taux d'intérêt de la facilité de dépôt à 2,75%. Cette baisse intervient dans un contexte de croissance morose et de désinflation plus affirmée. En effet, les chiffres de croissance du T4-24 ont montré une activité presque stagnante dans la zone monétaire, avec l'Allemagne flirtant toujours avec la récession, et une dynamique faible en France et Italie. L'Espagne est la seule grande économie de la région qui tire son épingle du jeu, avec une croissance de 3,2% en 2024, soutenu par la progression des dépenses publiques et la croissance de la population active. L'inflation de son côté continue de ralentir, avec une inflation sous-jacente au mois de janvier toujours en dessous de la cible de 2% de la BCE pour la France et l'Italie et une inflation espagnole qui continue de converger vers la cible. Seule l'inflation allemande montre une détente plus progressive, avec une inflation sous-jacente à 2,9% en janvier, expliquée par une inflation dans le secteur des services toujours élevée. La BCE a ainsi continué le cycle de baisse de taux d'intérêt, Christine Lagarde notant que le processus de désinflation est « *en bonne voie* », que la croissance « *fait face à divers vents contraires* » et que la trajectoire des taux restait sur une trajectoire baissière. Nous continuons de tabler sur une poursuite de la détente progressive des taux de la BCE, jusqu'à 2%, accentuant ainsi la désynchronisation relativement à la Fed.

TAUX DIRECTEURS ET ANTICIPATIONS DES MARCHES



TAUX D'INFLATION SOUS JACENTE

En %, glissement annuel



Sources: Société Générale Investment Solutions, Macrobond, INSEE, DESTATIS, Istat, INE, BEA 12/2024

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toutes les données proviennent de Bloomberg, Macrobond au 31/01/2025, date d'achèvement de cette publication. Conformément à la réglementation en vigueur, nous informons le lecteur que ce document est qualifié de document à caractère promotionnel.

NOS COMMENTAIRES MACRO-ÉCONOMIQUES

Les événements de la semaine passée

Deepseek sème le trouble dans la course à l'IA

Avec son nouveau modèle génératif LLM (Large Language Model) R1, l'entreprise chinoise Deepseek a bousculé le secteur de l'IA. Elle affiche des performances similaires au modèle LLM ChatGPT d'Open AI (notamment dans la résolution de problèmes complexes) en se basant sur un système gratuit en open source (facilitant l'accès). Deepseek met ainsi en question l'idée de besoin d'investissements très significatifs et introduit un concurrent dans un univers composé jusque-là d'entreprises américaines. En parallèle, Mr Trump vient d'annoncer le projet Stargate de 500 milliards de dollars pour développer l'IA. Dans ce contexte, les entreprises impliquées dans cette industrie décrochent, avec le cours de l'action NVIDIA en recul de 13% dans la semaine.

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE

	Donnée	Actuel	Passé	Prévisions
États-Unis	Croissance du PIB au T4 en rythme annuel	2,30%	3,10%	2,60%
	Décision de politique monétaire de la Fed	4,50%	4,50%	4,50%
Allemagne	Taux d'inflation en janvier	2,80%	2,80%	2,80%
	Croissance du PIB au T4	-0,20%	0,10%	-0,10%
France	Taux d'inflation en janvier	1,80%	1,80%	1,90%
	Croissance du PIB au T4	-0,10%	0,40%	0%
Zone euro	Décision de politique monétaire de la BCE	2,75%	3%	2,75%

Source : Macrobond, 31/01/2025. Les couleurs dans la colonne 'Actuel' correspondent à la différence par rapport aux prévisions

Zone euro : une reprise timide du crédit bancaire

Les données des bilans des banques de décembre montrent une légère reprise du crédit. En effet, l'encours du crédit aux ménages a progressé de 0,5% sur un an, avec une légère hausse du crédit immobilier.

L'encours du crédit aux entreprises est un peu plus dynamique, avec une progression de 1,1% sur un an, notamment du fait d'une contribution toujours positive du crédit à longue maturité.

Dans un contexte de poursuite de baisse de taux d'intérêt de la BCE, d'un bon niveau de capitalisation des banques, nous nous attendons à ce que le crédit continue sa reprise.

ÉVÉNEMENTS ET CHIFFRES CLÉS À VENIR



Lundi

États-Unis ISM Manufacturier en janvier

Zone euro Taux d'inflation en janvier

Mardi

États-Unis Ouvertures de postes JOLT en décembre

Mercredi

États-Unis ISM Services en janvier

Jeudi

Royaume-Uni Décision de politique monétaire de la BoE

Vendredi

États-Unis Emplois non salarié agricole en janvier

PERFORMANCES DES MARCHÉS

Taux interbancaires

%	29/01/2025	31/12/2024	31/10/2024	01/01/2024	31/01/2024
Etats-Unis SOFR	4,329	4,53	4,85	5,34	5,33
Zone euro €ster	2,923	2,91	3,16	3,88	3,89
Royaume-Uni SONIA	4,701	4,70	4,95	5,19	5,19
Suisse SARON	0,453	0,45	0,95	1,70	1,70
Japon TONAR	0,477	0,23	0,23	-0,04	-0,01

Taux souverains 10 ans

%	30/01/2025	31/12/2024	31/10/2024	01/01/2024	31/01/2024
Etats-Unis Treasuries	4,52	4,58	4,28	3,88	3,99
France OAT	3,26	3,18	3,12	2,55	2,65
Allemagne Bund	2,48	2,36	2,38	2,02	2,15
Italie BTP	3,60	3,52	3,65	3,70	3,72
Espagne Bonos	3,11	3,06	3,09	2,98	3,14
Suisse	0,42	0,32	0,45	0,66	0,83
Royaume-Uni Gilts	4,53	4,55	4,44	3,60	3,87
Japon JGB	1,19	1,12	0,95	0,62	0,70

Crédit et dette émergente

%	30/01/2025	31/12/2024	31/10/2024	01/01/2024	31/01/2024
Etats-Unis IG	5,28	5,33	5,16	5,06	5,11
Etats-Unis HY	7,19	7,49	7,33	7,59	7,80
Europe IG	3,47	3,44	3,59	3,72	3,77
Europe HY	5,66	5,70	6,01	6,80	6,60
Emergents devises	6,27	6,40	6,28	6,77	6,86

Indices actions

30/01/2025 vs	-1w	-1m	-3m	01/01/2024	-1y
Monde	0,10	3,544	5,956	23,98	21,35
Etats-Unis	-0,39	3,637	7,140	28,32	24,66
Zone euro	1,27	6,994	8,506	17,19	15,21
France	0,30	7,407	7,971	8,56	6,92
Allemagne	1,72	8,726	12,337	26,06	25,36
Royaume-Uni	1,74	5,311	6,471	14,92	16,55
Japon	1,03	-0,115	3,289	20,21	12,62
Emergents (USD)	0,55	0,973	-0,405	14,52	16,52
Chine (USD)	1,33	0,990	-0,649	20,18	29,47
Inde (USD)	-0,67	-6,278	-9,044	7,35	4,82
Amérique latine (USD)	2,84	10,491	-2,016	-18,70	-14,64

Taux de change

	30/01/2025	31/12/2024	31/10/2024	01/01/2024	31/01/2024
EUR/USD	1,04	1,04	1,09	1,11	1,09
GBP/USD	1,25	1,25	1,29	1,27	1,27
EUR/CHF	0,95	0,94	0,94	0,93	0,93
USD/JPY	154,15	157,00	152,26	141,03	146,28
USD/CNY	7,17	7,30	7,12	7,08	7,09

Prix des matières premières

	30/01/2025	31/12/2024	31/10/2024	01/01/2024	31/01/2024
Brent, USD/BL	76	75	74	77	81
Cuivre, USD/Tonne met.	8 975	8 706	9 427	8 476	8 513
Or, USD/Ozt	2 794	2 606	2 744	2 063	2 039
Argent, USD/Ozt	31	29	34	24	23
Palladium, USD/Ozt	985	909	1 125	1 136	972
Platinum, USD/Ozt	965	913	995	1 000	924

Source : Bloomberg, au 31/01/2025-1S = variation sur 1 semaine, -3M = variation sur 3 mois, -12M = variation sur 12 mois, Début d'année = variation depuis le début de l'année. Actions ; rendement total en devise locale. Obligations souveraines = rendement à 10 ans. Les chiffres sont arrondis.

AVERTISSEMENT IMPORTANT

Avertissement général

Ce document est une communication à caractère promotionnel publiée par Société Générale Private Banking, qui est la ligne métier du groupe Société Générale opérant à travers son siège au sein de Société Générale S.A. en France et son réseau (départements ou entités juridiques distinctes (succursales ou filiales, ci-après les « Entités »)), localisé sur les territoires mentionnés ci-après, agissant sous la marque « Société Générale Private Banking » et distributeurs du présent document.

Le présent document de nature informative, sujet à modification, est communiqué à titre purement indicatif et n'a pas de valeur contractuelle.

Son contenu n'est pas destiné à fournir un service d'investissement, il ne constitue ni un conseil en investissement ou une recommandation personnalisée sur un produit financier, ni un conseil ou une recommandation personnalisée en assurance, ni une sollicitation d'aucune sorte, ni un conseil juridique, comptable ou fiscal de la part de Société Générale Private Banking et de ses Entités. L'information contenue dans ce document n'a pas pour objectif de fournir une base permettant de prendre une décision d'investissement.

Tout investissement peut avoir des conséquences fiscales et Société Générale Private Banking et ses Entités ne fournissent pas de conseil fiscal. Le niveau d'imposition dépend des circonstances individuelles et les niveaux et assiettes d'imposition peuvent changer. En outre, le présent document n'a pas pour objet de fournir des conseils comptables, fiscaux ou juridiques et ne doit pas être utilisé à des fins comptables, fiscales ou juridiques. Des conseils indépendants doivent être sollicités le cas échéant.

Les données historiques utilisées et les informations et avis cités, proviennent ou sont notamment basées sur des sources externes que Société Générale Private Banking et ses Entités considèrent fiables mais qu'elles n'ont pas vérifiées de manière indépendante. Société Générale Private Banking et ses Entités n'assumeront aucune responsabilité quant à l'exactitude, la pertinence et l'exhaustivité de ces données.

Le contenu de ce document ne prend pas en compte d'objectifs d'investissement ni de situations financières spécifiques. Il appartient aux investisseurs de prendre contact avec leurs conseillers externes habituels afin d'obtenir toutes les informations financières, juridiques et fiscales qui leur permettront d'apprécier les caractéristiques et les risques de l'investissement envisagé ainsi que la pertinence de la mise en œuvre des stratégies dont il est question dans le présent document.

L'investissement dans certaines classes d'actifs citées peut ne pas être autorisé dans certains pays ou peut être réservé qu'à une certaine catégorie d'investisseurs. Il est de la responsabilité de toute personne en possession de ce document de s'informer et de respecter les dispositions légales et réglementaires de la juridiction concernée.

Ce document n'est en aucune manière destiné à être diffusé à une personne ou dans une juridiction pour laquelle une telle diffusion serait restreinte ou illégale. Il ne peut notamment pas être diffusé aux États-Unis, et ne peut être distribué, directement ou indirectement, sur le marché des États-Unis ou auprès d'une US Person.

Risques généraux

Certaines classes d'actifs citées peuvent présenter divers risques, impliquer une perte potentielle de la totalité du montant investi voire une perte potentielle illimitée, et n'être en conséquence réservées qu'à une certaine catégorie d'investisseurs, et/ou adaptées qu'à des investisseurs avertis et éligibles à ces classes d'actifs. En outre, ces classes d'actifs doivent être conformes au Code de Conduite fiscale du groupe Société Générale.

Le prix et la valeur des investissements ainsi que les revenus qui en dérivent peuvent fluctuer, à la hausse comme à la baisse. Les variations de l'inflation, de taux d'intérêts et de taux de change peuvent avoir des effets négatifs sur la valeur, le prix et le revenu des investissements libellés dans une devise différente de celle du client. Les éventuelles simulations et exemples contenus dans ce document sont fournis à titre indicatif et à des fins d'illustration uniquement. La présente information peut être modifiée en fonction des fluctuations des marchés, et les informations et avis mentionnés dans ce document peuvent être amenés à évoluer. Société Générale Private Banking et ses Entités ne s'engagent ni à actualiser ni à modifier le présent document, et n'assumeront aucune responsabilité à cet égard.

Le présent document a pour seul but d'informer les investisseurs, qui prendront leurs décisions d'investissement sans se fier uniquement à ce document. Société Générale Private Banking et ses Entités ne sauront être tenus pour responsables en cas de perte directe ou indirecte liée à un quelconque usage de ce document ou de son contenu. Société Générale Private Banking et ses Entités n'offrent aucune garantie, expresse ou tacite, quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations ou quant à la rentabilité ou la performance de toute classe d'actifs, pays, ou marché.

Les informations sur les performances passées éventuellement reproduites ne garantissent en aucun cas les performances futures et peuvent ne pas se reproduire. La valeur d'un investissement n'est pas garantie et la valorisation d'investissements peut fluctuer.

Les prévisions concernant les performances futures sont basées sur des hypothèses qui peuvent ne pas se concrétiser. Les scénarios présentés sont des estimations de performances futures, fondées sur des informations passées sur la manière dont la valeur d'un investissement varie et/ou sur les conditions de marché actuelles, et ne sont pas des indications exactes. Le rendement obtenu par des investisseurs sera amené à varier en fonction des performances du marché et de la durée de conservation de l'investissement par l'investisseur. Les performances futures peuvent être soumises à l'impôt, lequel dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et est susceptible de changer à l'avenir.

Pour une définition et description des risques plus complète, veuillez vous référer au prospectus ou, le cas échéant, aux autres documents réglementaires (si applicable) avant toute décision d'investissement.

Le présent document est confidentiel, destiné exclusivement à la personne à laquelle il est remis, et ne peut ni être communiqué ni porté à la connaissance de tiers (à l'exception des conseils externes et à condition qu'ils en respectent eux-mêmes la confidentialité), ni reproduit totalement ou partiellement, sans accord préalable et écrit de Société Générale Private Banking et de ses Entités.

Conflits d'intérêts

Le groupe Société Générale maintient effective une organisation administrative prenant toutes les mesures nécessaires pour identifier, contrôler et gérer les conflits d'intérêts. À cet effet, Société Générale Private Banking et ses Entités ont mis en place une politique de gestion des conflits d'intérêts pour prévenir les conflits d'intérêts, y compris des murailles de Chine en matière d'information.

Ce document contient les avis de la ligne métier Société Générale Private Banking. Les opérateurs de marché de Société Générale peuvent effectuer des transactions, ou ont effectué des transactions, sur la base des avis et études de ces personnes. De plus, les équipes de Société Générale Private Banking sont rémunérées, en partie, en fonction de la qualité et de la précision de leurs études, des commentaires des clients, des revenus de l'entité Société Générale Private Banking qui les emploie, et de facteurs concurrentiels.

AVERTISSEMENT IMPORTANT

En règle générale, les sociétés du groupe Société Générale peuvent être teneur de marché, chef de file ou chef de file associé à une offre publique d'instruments financiers, effectuer des transactions concernant les titres auxquels il est fait référence dans ce document, et peuvent fournir des services bancaires aux sociétés mentionnées dans ce document, ainsi qu'à leurs filiales. Les sociétés du groupe Société Générale, peuvent, de temps à autre, réaliser des transactions, générer des profits, détenir des titres ou agir comme conseiller, courtier ou banquier en lien avec ces titres, ou des dérivés de ces titres, ou en lien avec les classes d'actifs mentionnées dans ce document.

Les sociétés du groupe Société Générale peuvent être représentées au conseil de surveillance ou d'administration de ces sociétés.

Les employés du groupe Société Générale, ou les personnes ou entités qui leur sont liées, peuvent, de temps à autre, détenir une position dans un titre ou une classe d'actifs mentionné(e) dans ce document.

Les sociétés du groupe Société Générale peuvent acquérir ou liquider, de temps à autre, des positions dans les titres, ou actifs sous-jacent (y compris leurs dérivés) mentionnés dans ce document, ou dans tout autre actif le cas échéant, et par conséquent tout rendement pour un investisseur potentiel peut en être directement ou indirectement affecté.

Les sociétés du groupe Société Générale n'ont aucune obligation de divulguer ou de prendre en compte ce document dans le cadre de conseil ou de transactions avec un client ou au nom d'un client.

Par ailleurs, les sociétés du groupe Société Générale peuvent émettre d'autres études qui ne sont pas alignées, ou dont les conclusions diffèrent des informations présentées dans ce document, et n'ont aucune obligation de s'assurer que de telles autres études sont portées à la connaissance de tout récipiendaire du présent document.

Avertissement spécifique par juridiction

FRANCE : Sauf indication contraire expresse, le présent document est publié et distribué par Société Générale, établissement de crédit prestataire de services d'investissement agréé par et sous la supervision prudentielle de la Banque Centrale Européenne (« BCE »)

(sise ECB Tower, Sonnemannstraße 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne) au sein du Mécanisme de supervision unique banque française autorisée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (sise 4, Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09), et l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») (sise 17 Pl. de la Bourse, 75002 Paris). Société Générale est également enregistrée auprès de l'ORIAS en qualité d'intermédiaire en assurance sous le numéro 07022493 orias.fr.

Société Générale est une société anonyme française au capital de 1 015 044 435,00 euros au 25 juillet 2024, dont le siège social est situé 29 boulevard Haussmann, 75009 Paris, et dont le numéro d'identification unique est 552 120 222 R.C.S. Paris et le numéro ADEME est FR231725_01YSGB. De plus amples détails sont disponibles sur demande ou sur www.privatebanking.societegenerale.fr

LUXEMBOURG : Le présent document est distribué au Luxembourg par Société Générale Luxembourg, société anonyme enregistrée auprès du registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 6061 et établissement de crédit autorisé et régi par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), sous la supervision prudentielle de la Banque Centrale Européenne (« BCE »), et dont le siège social est sis 11, avenue Émile Reuter – L 2420 Luxembourg. De plus amples détails sont disponibles sur demande ou sur <https://www.societegenerale.lu/>. Aucune décision d'investissement quelle qu'elle soit ne pourrait résulter de la seule lecture de ce document. Société Générale Luxembourg n'accepte aucune responsabilité quant à l'exactitude ou autre caractéristique des informations contenues dans ce document. Société Générale Luxembourg n'accepte aucune responsabilité quant aux actions menées par le destinataire de ce document sur la seule base de ce dernier, et Société Générale Luxembourg ne se présente pas comme fournissant des conseils, notamment en ce qui concerne les services d'investissement. Les opinions, points de vue et prévisions exprimées dans le présent document (y compris dans ses annexes) reflètent les opinions personnelles de l'auteur/des auteurs et ne reflètent pas les opinions d'autres personnes ou de Société Générale Luxembourg, sauf indication contraire. Ce document a été élaboré par Société Générale. La CSSF n'a procédé à aucune analyse, vérification ou aucun contrôle sur le contenu du présent document.

MONACO : Le présent document est distribué à Monaco par Société Générale Private Banking (Monaco) S.A.M., sise 11 avenue de Grande Bretagne, 98000 Monaco, Principauté de Monaco, régie par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution et la Commission de Contrôle des Activités Financières. Les produits financiers commercialisés à Monaco peuvent être réservés à des investisseurs qualifiés conformément aux dispositions de la loi n° 1.339 du 07/09/2007 et de l'Ordonnance Souveraine n° 1.285 du 10/09/2007. De plus amples détails sont disponibles sur demande ou sur <http://www.privatebanking.societegenerale.com>.

SUISSE : Le présent document peut être constitutif de publicité au sens de la Loi sur les services financiers (« LSFIn »). Il est distribué en Suisse par Société Générale Private Banking (Suisse) SA (« SGPBS » ou la « Banque »), dont le siège se trouve à la rue du Rhône 8, CH-1204 Genève. SGPBS est une banque autorisée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Le présent document ne peut en aucun cas être considéré comme un conseil ou une recommandation d'investissement de la part de SGPBS. La Banque recommande d'obtenir un avis professionnel avant d'agir ou de ne pas agir sur la base de ce document et n'accepte aucune responsabilité en lien avec le contenu de ce document. Les instruments financiers, incluant notamment les parts de placements collectifs et les produits structurés, ne peuvent être offerts que conformément à la LSFIn. De plus amples informations sont disponibles sur demande auprès de SGPBS ou sur www.privatebanking.societegenerale.com.

Le présent document n'est distribué ni par SG Kleinwort Hambros Bank Limited au Royaume-Uni, ni par ses succursales à Jersey, Guernesey et Gibraltar qui agissent ensemble sous la marque « SG Kleinwort Hambros ». En conséquence, les informations communiquées et les éventuelles offres, activités et informations patrimoniales et financières présentées ne concernent pas ces entités et peuvent ne pas être autorisées par ces entités ni adaptées sur ces territoires. De plus amples informations sur les activités des entités de la banque privée de Société Générale situées sur les territoires du Royaume-Uni, des îles anglo-normandes et de Gibraltar, incluant des informations complémentaires de nature légale et réglementaire, sont disponibles sur www.kleinworthambros.com.



ÉVÉNEMENTS ET CHIFFRES CLÉS À VENIR



Mardi

- Allemagne** Confiance des consommateurs GfK de novembre
États-Unis Ouvertures de postes JOLT

Mercredi

- États-Unis** Croissance du PIB au T3
Zone euro Croissance du PIB au T3
France Croissance du PIB au T3
Allemagne -Croissance du PIB au T3
-Taux d'inflation en octobre

Jeudi

- Chine** PMI Manufacturier NBS
Zone Euro Taux d'inflation (en g.a) en octobre
France Taux d'inflation (en g.a) en octobre

Vendredi

- États-Unis** -Taux de chômage en octobre
-Emplois non-agricole en octobre

KEY EVENTS NEXT WEEK



Tuesday

- Germany** Gfk Consumer Confidence
United-States JOLTs Job Openings

Wednesday

- United-States** GDP Growth Rate Q3
Euro Area GDP Growth Rate Q3
France GDP Growth Rate Q3
Germany -GDP Growth Rate Q3
-Taux d'inflation en octobre

Thursday

- China** NBS Manufacturing PMI
Euro Area Inflation Rate (YoY) october
France Inflation Rate (YoY) october

Friday

- United-States** -Unemployment Rate october
-Non farm payroll october