



BORDEAUX 05 57 26 65 99 sdm.bordeaux@arkea.com	LYON 04 72 56 06 69 sdm.lyon@arkea.com	NANTES 02 40 35 00 20 sdm.nantes@arkea.com
BREST 02 98 28 49 50 sdm.brest@arkea.com	MARSEILLE 04 96 20 38 80 sdm.marseille@arkea.com	PARIS 01 53 00 36 56 sdm.paris@arkea.com
		RENNES 02 99 85 85 10 sdm.rennes@arkea.com

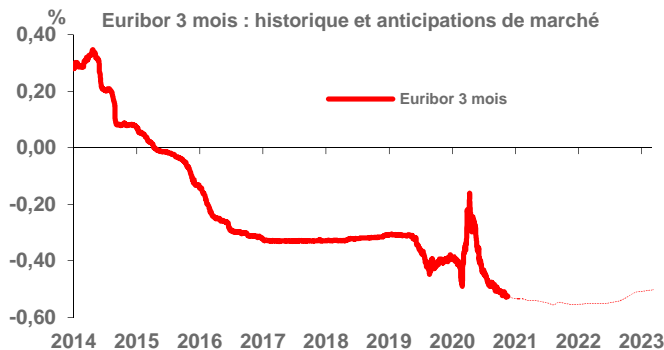
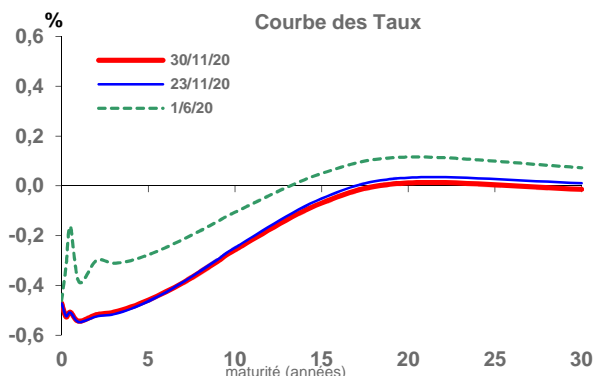
mardi 1 décembre 2020

Une nouvelle avancée européenne majeure

Le renforcement des mécanismes de solidarité européens se poursuit. Les Ministres des Finances de la Zone euro ont convenu lundi de la possibilité de recourir au Mécanisme européen de stabilité (MES) comme d'un fonds de financement en dernier recours en cas de crise bancaire. Bruno Le Maire, le Ministre française de l'Economie et des Finances, y voit deux avancées pour encore mieux protéger les Européens et l'économie de la Zone euro, plus aptes à résister ainsi aux crises futures. **Le risque de voir les prêts non performants s'accumuler dans le bilan des banques** durant les prochaines années est réel. Il fait suite notamment aux différents plans de sauvetage en Europe qui ont certes maintenu les entreprises en vie, mais qui ont généré une forte progression de leur niveau de dette. La solvabilité d'un grand nombre pourrait être mise en péril par le retrait de ces plans de soutien dans les prochains trimestres. Rome a d'ailleurs obtenu que la mise à disposition de l'argent du MES pour, le cas échéant, aider le secteur bancaire, soit possible dès 2022, alors qu'elle était prévue initialement pour 2024. Il faut dorénavant que les Parlements nationaux ratifient cette réforme.

Outre cette bonne nouvelle, **la perspective d'un déploiement proche d'un vaccin contre la Covid-19 se rapproche.** Les deux laboratoires, Pfizer et BioNTech ont déposé auprès de l'Agence européenne des médicaments (EMA) une demande d'autorisation conditionnelle de mise sur le marché. L'Agence a pour le moment déclaré qu'elle terminerait l'examen de leur vaccin le 29 décembre au plus tard. Pour celui de Moderna, l'EMA dit que son examen s'achèvera d'ici le 12 janvier. En parallèle, un Porte-parole de la Commission européenne a promis qu'elle autoriserait la mise sur le marché dans les jours qui suivront le feu vert de l'EMA. Signe d'une forte confiance dans les examens en cours, Emmanuel Macron a donné quelques informations sur les campagnes de vaccination à venir. En France, une première serait conduite fin décembre-début janvier sur les publics les plus sensibles (a priori réservée aux résidents des établissements d'hébergement pour personnes âgées dépendantes (840 000 individus personnel inclus)) avant une deuxième vague plus large et grand public qui s'ouvrirait vraisemblablement au printemps. **L'espoir et la perspective d'un vaccin ont été intégrés dans les dernières prévisions de croissance de l'OCDE.** L'économie mondiale devrait afficher en 2021 une croissance de 4,2% après une contraction du même ordre prévue cette année. La croissance en Zone euro se contracterait de 7,5% cette année avant de rebondir de 3,6% en 2021 et de 3,3% en 2022. En ce qui concerne la France, l'OCDE table sur une croissance de 6,0% l'an prochain (contre -9,1% cette année), puis +3,3% en 2022.

Indicateurs de taux



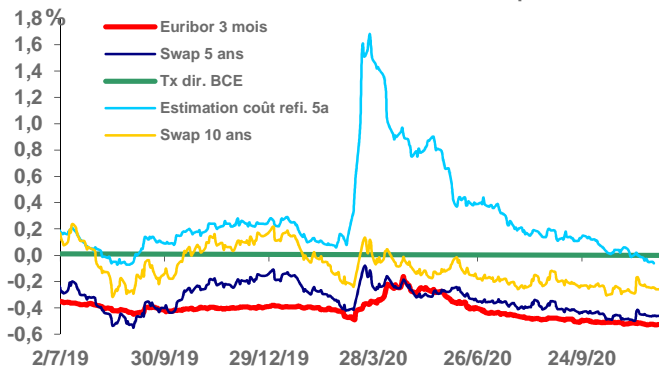
Fixings et niveaux au 30 novembre 2020

CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,544%	Eonia	-0,475%
2 ans	-0,518%	Euribor 1 Mois	-0,551%
3 ans	-0,508%	Euribor 3 Mois	-0,526%
4 ans	-0,487%	Euribor 12 Mois	-0,487%
5 ans	-0,459%	Libor 3 Mois USD	0,225%
6 ans	-0,426%	Libor 3 Mois CHF	-0,775%
7 ans	-0,389%	Libor 3 Mois JPY	-0,115%
8 ans	-0,347%	Libor 3 Mois GBP	0,042%
10 ans	-0,257%	Principaux taux obligataires	
12 ans	-0,172%	TEC 5 ans	-0,65%
15 ans	-0,069%	TEC 10 ans	-0,35%
20 ans	0,012%	OAT 10 ans	-0,28%
30 ans	-0,014%	Taux 10 ans Allemagne	-0,52%
Taux Livret & LDDS		Taux 10 ans Etats-Unis	0,92%
Tx Livret A réglementé	0,50%	Taux 10 ans Espagne	0,12%
Tx formule (**)	-0,14%	Taux 10 ans Italie	0,68%

(*) fixings des taux de swap € (contre Euribor 6 mois)

(**) formule basée sur l'EONIA et l'inflation selon règle de calcul en vigueur

Evolution sur un an des taux à court et long termes et du coût estimé de refinancement de marché des banques à 5 ans



Estimation du spread de refinancement des banques à 5 ans : 0,01% ↘ 0,05%

Euro contre Dollar à 1,2041\$. Brent : 47,5 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 5 581,6 points, soit une évolution de -5,5% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -52,600%. Taux Euro 10 ans à -25,70%

Source données : Bloomberg

Rédaction : Rodrigue Méar, Paul Chollet, Julien Lecumberry - sdm.strategie@arkea.com