



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 20 octobre 2020

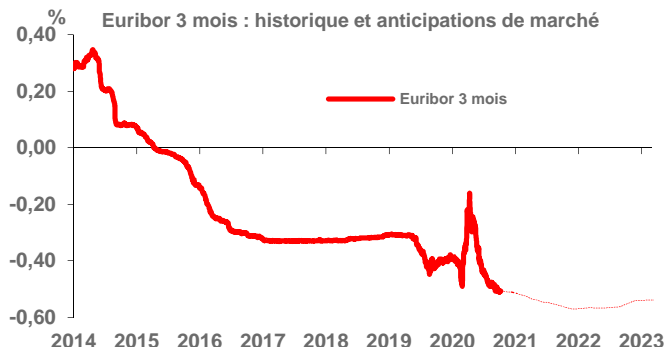
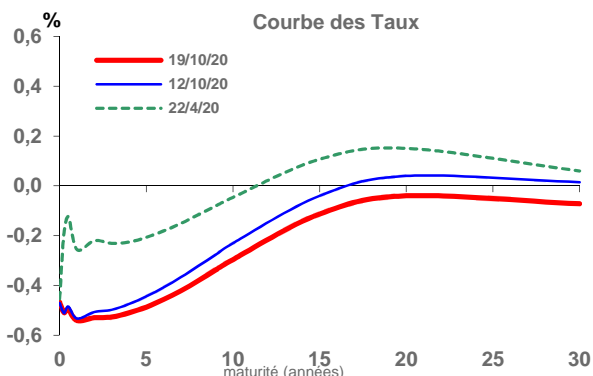
Les obligations européennes plébiscitées

Les premières émissions obligataires de l'Union européenne, réalisées ce mardi, constituent un véritable succès puisque les titres de créance, notés AAA, ont attiré 14 fois les 17 Md€ sollicités par l'institution (10 Md€ à 10 ans et 7 Md€ à 20 ans). Cette émission s'intègre dans le cadre de son programme de sauvegarde de l'emploi et de soutien au chômage partiel (SURE – Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency), d'un montant total de 100 Md€. Les carnets d'ordres auraient atteint environ 145 Md€ pour les obligations à 10 ans et 83 Md€ pour celles à 20 ans. L'Union européenne a ainsi déjà financé plus de la moitié des 30 Md€ qu'elle souhaite émettre cette année.

La Présidente de la Banque centrale européenne (BCE) affirme s'attendre à ce que la nouvelle vague du coronavirus vienne peser sur l'activité économique au sein de la Zone euro et évoque un possible renforcement de son soutien à l'activité face notamment à la multiplication des mesures de restrictions sanitaires. Pour Christine Lagarde, la reprise post-confinement a été « inégale, incertaine et incomplète ». Elle constate également que celle-ci tend aujourd'hui à s'essouffler et appelle par la même occasion les Etats européens à s'entendre rapidement sur le déploiement du plan de relance de 750 Md€. Elle affirme que l'autorité monétaire européenne n'a pas encore utilisé l'ensemble des outils à sa disposition, ajoutant « s'il faut faire plus, nous ferons plus ». Aujourd'hui, les prévisions de croissance de la BCE reposent sur un scénario de dégradation « modérée » de la situation sanitaire, avec la mise en place de restrictions éparses et limitées. Une détérioration plus marquée exigerait une révision à la baisse de ce scénario en décembre, lors du dernier comité de politique monétaire de l'année. Dans ce contexte, nombreux observateurs anticipent désormais un prochain assouplissement, avec une augmentation du volume du « PEPP » (programme d'achats d'urgence face à la pandémie), actuellement de 1 350 Md€.

Ainsi, les rendements des obligations souveraines ont de nouveau plié cette semaine en Zone euro. Ce lundi, le rendement du Bund allemand à 10 ans est passé sous -0,62%, enregistrant ainsi un recul de 8 points de base (pb) sur une semaine, tandis que celui de l'OAT française de même échéance a perdu 6 pb (à -0,34%). A contrario, les emprunts d'Etat se sont renchérissés en Italie (+4 pb, à environ 0,72%) et en Espagne (+2 pb, autour de 0,16%) sous l'effet de la dégradation de la situation sanitaire dans ces deux pays qui, jusqu'alors, semblaient relativement épargnés par la seconde vague épidémique.

Indicateurs de taux



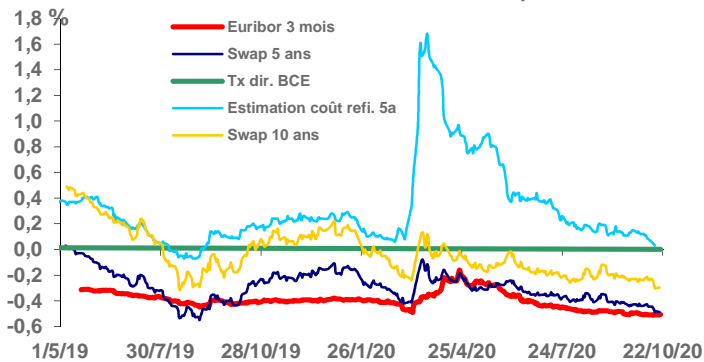
Fixings et niveaux au 19 octobre 2020

CMS (fixings taux longs (*))	Principaux taux monétaires
1 an -0,541%	Eonia -0,468%
2 ans -0,530%	Euribor 1 Mois -0,538%
3 ans -0,527%	Euribor 3 Mois -0,509%
4 ans -0,510%	Euribor 12 Mois -0,470%
5 ans -0,487%	Libor 3 Mois USD 0,218%
6 ans -0,456%	Libor 3 Mois CHF -0,771%
7 ans -0,421%	Libor 3 Mois JPY -0,103%
8 ans -0,381%	Libor 3 Mois GBP 0,046%
10 ans -0,296%	Principaux taux obligataires
12 ans -0,213%	TEC 5 ans -0,69%
15 ans -0,113%	TEC 10 ans -0,36%
20 ans -0,040%	OAT 10 ans -0,33%
30 ans -0,072%	Taux 10 ans Allemagne -0,60%
Taux Livret & LDDS	Taux 10 ans Etats-Unis 0,78%
Tx Livret A réglementé 0,50%	Taux 10 ans Espagne 0,18%
Tx formule (**) -0,23%	Taux 10 ans Italie 0,74%

(*) 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 : 0,06% ↘ 0,01%

Euro contre Dollar à 1,1822\$. Brent : 42,5 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 4 938,8 points, soit une évolution de -12,3% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,507%. Taux Euro 10 ans à -0,30%

Source données : Bloomberg

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