



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

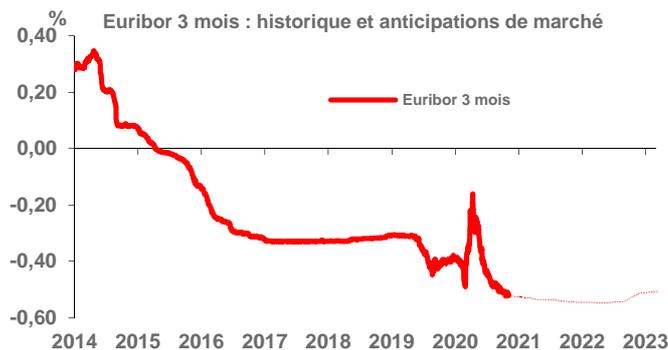
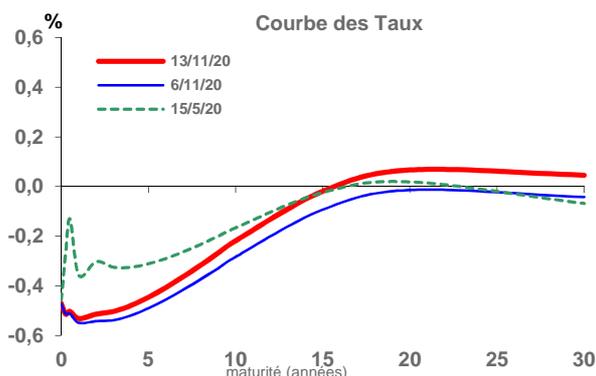
mardi 17 novembre 2020

Rebond temporaire des rendements obligataires

La perspective de développement de plusieurs vaccins contre le coronavirus a permis de redynamiser les rendements obligataires à court terme. A titre d'exemple, le taux à 10 ans de la dette française est remonté de -0,36% début novembre, à -0,24% le 11, avant de rebaisser et d'évoluer autour de -0,30% depuis le 13. Ces fluctuations soulignent encore une fois la rapidité des mouvements d'ajustement des marchés financiers. Ce dernier mouvement reflète également la persistance du risque sanitaire et l'action des Banques centrales, qui devraient maintenir les rendements obligataires sous pression. Lors de leurs dernières réunions de politique monétaire et dans un contexte électoral et épidémique tendu, la BCE et la FED ont opté pour le statut quo, tout en ouvrant clairement la porte à de nouvelles injections de liquidité en décembre. Pour Christine Lagarde et Jerome Powell, les risques subsistent dans l'immédiat malgré la probable découverte d'un vaccin : il est trop tôt pour évaluer de manière fiable les implications de cette nouvelle pour l'économie, particulièrement à le court terme. Les Banquiers centraux s'inquiètent toujours des risques sur la croissance, notant que, malgré les bonnes statistiques économiques récentes, il est probable que l'activité économique se dégrade dans les prochains mois.

Deux sujets vont de nouveau faire la une de l'actualité dans les prochains jours : le plan de relance européen et le Brexit. Concernant le premier point, la Hongrie et la Pologne ont opposé leur veto ce lundi à l'adoption du projet de budget de l'Union Européenne pour la période 2021-2027 et ses financements. Leur décision était attendue, Budapest et Varsovie n'ayant pas apprécié que l'accès aux fonds européens soit conditionné au respect de l'état de droit. Ce veto préoccupe les autorités européennes qui ne souhaitent pas retarder leurs prises de décisions, alors qu'elles sont déjà confrontées à l'interminable feuilleton du Brexit et à la pandémie de coronavirus. Pour rappel, l'unanimité est requise et un seul veto dans un pays de l'Union européenne (UE) bloque l'intégralité de l'accord sur le budget pluriannuel. Les négociations vont devoir reprendre, mais pour certains pays, le respect de l'état de droit n'est pas négociable. Concernant le Brexit, trois sources diplomatiques au sein du bloc ont rapporté que des progrès ont été accomplis sur les textes juridiques, mais pas encore sur la pêche, la gouvernance et les règles d'une concurrence équitable. Après avoir raté la date butoir de mi-novembre, Londres et Bruxelles ont repris cette semaine leurs négociations. Selon le Ministre irlandais des Affaires étrangères, il reste une dizaine de jours à l'UE et au Royaume-Uni pour parvenir à un accord sur leurs futures relations. Un accord semble toujours à portée de main, conforté notamment par le départ du conseiller « hard brexiter » Dominic Cummings de Boris Johnson suggérant que ce dernier est prêt à conclure un accord.

Indicateurs de taux



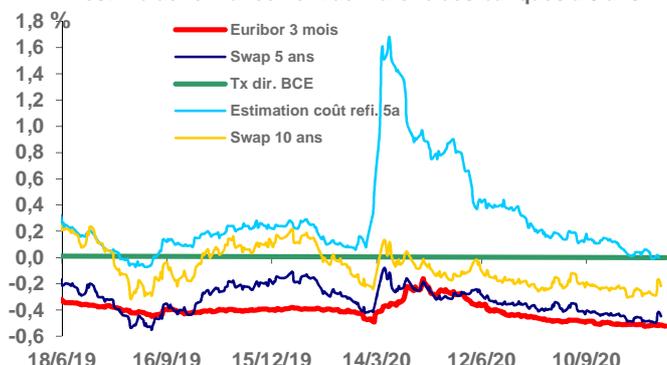
Fixings et niveaux au 16 novembre 2020

CMS (fixings taux longs (*))	Principaux taux monétaires
1 an -0,532%	Eonia -0,473%
2 ans -0,514%	Euribor 1 Mois -0,537%
3 ans -0,503%	Euribor 3 Mois -0,522%
4 ans -0,479%	Euribor 12 Mois -0,476%
5 ans -0,446%	Libor 3 Mois USD 0,222%
6 ans -0,407%	Libor 3 Mois CHF -0,767%
7 ans -0,363%	Libor 3 Mois JPY -0,102%
8 ans -0,317%	Libor 3 Mois GBP 0,046%
10 ans -0,218%	Principaux taux obligataires
12 ans -0,126%	TEC 5 ans -0,62%
15 ans -0,019%	TEC 10 ans -0,30%
20 ans 0,067%	OAT 10 ans -0,32%
30 ans 0,046%	Taux 10 ans Allemagne -0,55%
Taux Livret & LDDS	Taux 10 ans Etats-Unis 0,89%
Tx Livret A réglementé 0,50%	Taux 10 ans Espagne 0,09%
Tx formule (**) -0,24%	Taux 10 ans Italie 0,64%

(*) 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% → 0,01%

Euro contre Dollar à 1,1869\$. Brent : 44,1 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 5 468,2 points, soit une évolution de -8,2% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -52,200%. Taux Euro 10 ans à -21,80%

Source données : Bloomberg

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