



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

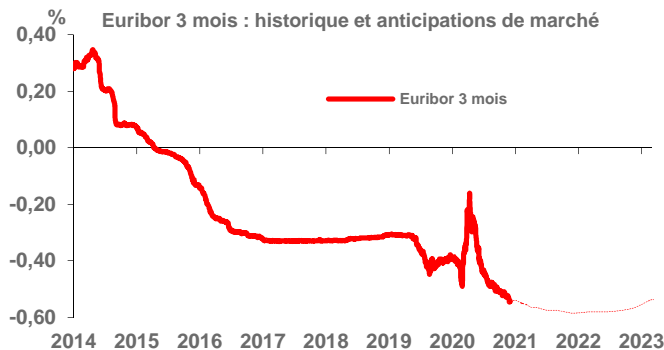
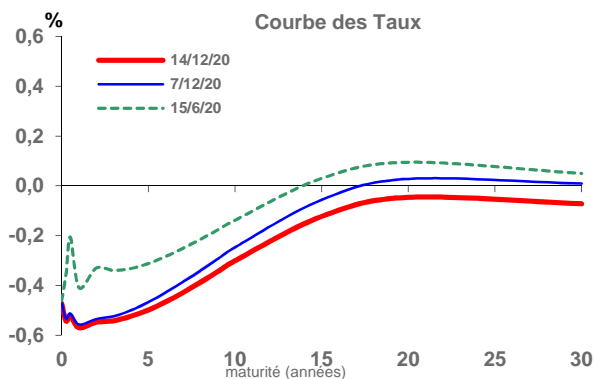
mardi 15 décembre 2020

DERNIÈRE RÉUNION DE L'ANNÉE POUR LA FED

Cette semaine, les marchés sont de nouveau focalisés sur les grandes banques centrales avec, ce mercredi, les conclusions attendues de la réunion de la Réserve fédérale américaine (Fed). Jeudi dernier, la Banque centrale européenne (BCE) a significativement assoupli sa politique monétaire en augmentant notamment de 500 Md€ l'enveloppe de son plan d'urgence pandémique (à 1850 Md€) et en rallongeant sa durée d'au moins 9 mois (jusqu'en mars 2022 minimum). Ce mardi, le Gouverneur de la Banque de Finlande, Olli Rehn, également connu pour être une « colombe » (accommodant, en opposition aux « faucons » conservateurs), a précisé que ce nouveau montant représentait davantage un plafond qu'un objectif, « pour le moment ». Cette déclaration va dans le sens des plus conservateurs, en suggérant que la nouvelle enveloppe pourrait ne pas être intégralement utilisée, dans le cas où les conditions économiques le permettraient. Aux Etats-Unis, les marchés n'anticipent pas de nouvel assouplissement pour cette dernière réunion de politique monétaire de 2020. La Fed devrait maintenir sa fourchette de taux à son niveau actuel [0% ; 0,25%], tout en signalant qu'elle restera accommodante pour les années à venir.

En Chine, la Banque centrale (PBoC) a réalisé sa plus importante injection de liquidité à moyen terme sur le marché interbancaire, afin de restaurer la confiance des investisseurs après les récents défauts observés sur les obligations d'importantes entreprises publiques (SOE). Ces défauts de SOE sont assumés par les autorités, dans le cadre d'un apprentissage des mécanismes de marché : les investisseurs chinois ont peu d'expérience en termes de valorisation du risque dans la mesure où les faillites étaient encore interdites en Chine. Face à ce choc psychologique, la PBoC a ainsi émis 950 Mds de yuans (145 Md\$) par l'intermédiaire de prêts de 12 mois sur la facilité de prêt à moyen terme (FML) aux institutions financières pour maintenir "la liquidité du système bancaire raisonnablement suffisante". Cette injection a pour l'instant apaisé les marchés, alors que la demande de liquidité est habituellement très forte en fin d'année, en amont de la clôture annuelle des comptes financiers. Du côté des taux d'intérêt, les observateurs ne s'attendent pas à une nouvelle baisse des taux directeurs (2 baisses du taux préférentiel de référence en 2020, pour 30 points de base à 2,95%) lors de la réunion de lundi prochain. En effet, un nouvel assouplissement monétaire chinois pourrait accroître les sorties de capitaux et freiner l'investissement. Il pèserait de plus sur le renminbi (autre nom du yuan), qui a récemment rebondi après le trou d'air lié aux tensions sino-américaines.

Indicateurs de taux



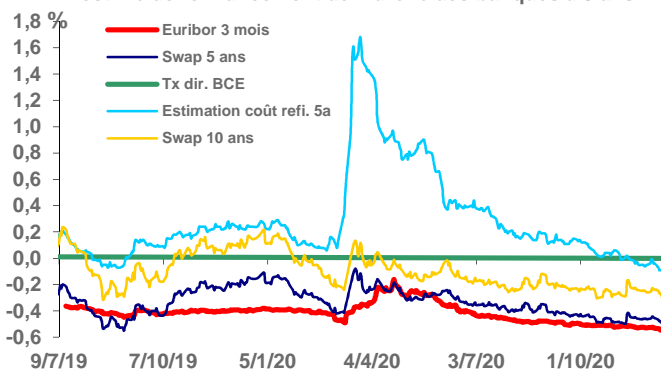
Fixings et niveaux au 14 décembre 2020

CMS (fixings taux longs (*))	Principaux taux monétaires
1 an -0,570%	Eonia -0,473%
2 ans -0,548%	Euribor 1 Mois -0,573%
3 ans -0,542%	Euribor 3 Mois -0,543%
4 ans -0,524%	Euribor 12 Mois -0,505%
5 ans -0,499%	Libor 3 Mois USD 0,217%
6 ans -0,466%	Libor 3 Mois CHF -0,792%
7 ans -0,429%	Libor 3 Mois JPY -0,100%
8 ans -0,388%	Libor 3 Mois GBP 0,035%
10 ans -0,301%	Principaux taux obligataires
12 ans -0,221%	TEC 5 ans -0,69%
15 ans -0,123%	TEC 10 ans -0,38%
20 ans -0,046%	OAT 10 ans -0,37%
30 ans -0,072%	Taux 10 ans Allemagne -0,61%
Taux Livret & LDDS	Taux 10 ans Etats-Unis 0,91%
Tx Livret A réglementé 0,50%	Taux 10 ans Espagne -0,02%
Tx formule (**) -0,14%	Taux 10 ans Italie 0,52%

(*) 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 : -0,05% ↘ -0,10%

Euro contre Dollar à 1,2151\$. Brent : 50,8 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 5 535,2 points, soit une évolution de -6,5% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,544%. Taux Euro 10 ans à -0,30%

Source données : Bloomberg

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