



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

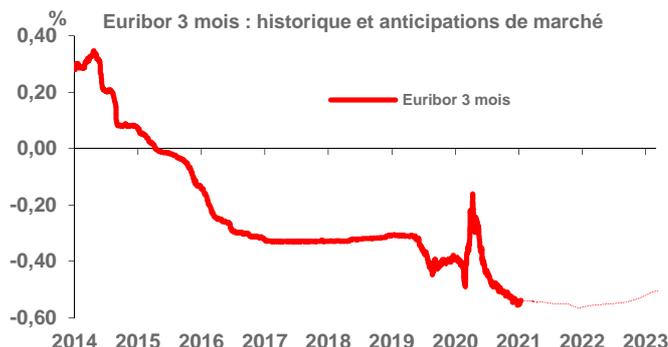
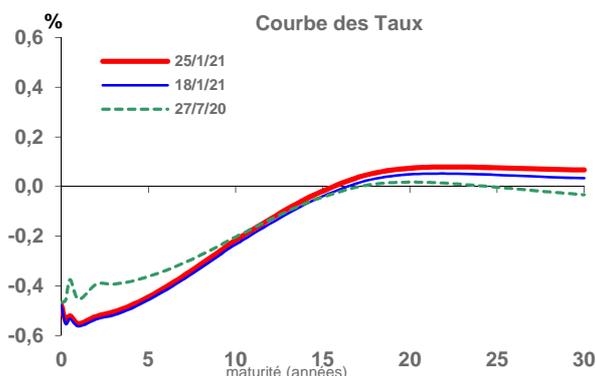
mardi 26 janvier 2021

DÉMISSION DU PREMIER MINISTRE ITALIEN

Ce mardi, la démission du Premier ministre italien n'a pas engendré de hausse des taux souverains de la Zone euro, les marchés misant toujours sur la constitution d'une nouvelle coalition autour de l'actuel Chef du gouvernement. Le Président du Conseil, Giuseppe Conte, a présenté ce mardi sa démission au Président de la République de la République Sergio Mattarella avec, pour objectif, la reconstitution d'une majorité parlementaire solide et d'une nouvelle coalition autour de sa personne. Pour rappel, l'Italie traverse actuellement une crise politique liée aux tensions entre le Chef du gouvernement et le parti centriste « Italia Viva » de Matteo Renzi, qui a finalement décidé de sortir de la coalition gouvernementale en rappelant ses deux ministres. Malgré cette défection, Giuseppe Conte est parvenu la semaine dernière à obtenir le vote de confiance du Parlement (Chambre des députés et Sénat), grâce au soutien fragile de plusieurs indépendants. Dès mercredi, le Président de la République italienne, Sergio Mattarella, commencera à consulter l'ensemble des partis politiques afin de définir si le Premier ministre démissionnaire a une chance de rassembler une nouvelle majorité de coalition crédible. Le cas échéant, Giuseppe Conte sera chargé de conclure des accords politiques avec les partis concernés, afin de faire émerger cette nouvelle coalition. Dans le cas contraire, le Président de la République proposera aux partis un autre Chef de gouvernement. Finalement, en cas de nouvel échec, il se tournera vers les urnes, avec l'organisation d'élections législatives anticipées. **Les marchés restent toutefois confiants quant à l'issue de cette crise politique, comme le souligne la légère diminution des taux souverains italiens : le rendement à 10 ans sur l'obligation souveraine italienne baisse de 4 points de base (pb) ce mardi, autour de 0,61% et contre 0,75% vendredi dernier. Cette confiance des investisseurs est également perceptible sur le Bund allemand de même échéance, traditionnelle valeur refuge au sein de la Zone euro, dont le rendement reste globalement stable (+ 2 pb autour de -0,53%).**

Après la BCE la semaine dernière, les marchés suivront attentivement ce mercredi les conclusions de la réunion de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed), qui ne devrait toutefois pas modifier ses instruments monétaires. Les investisseurs analyseront particulièrement la conférence de presse de son Président, Jerome Powell, qui pourrait réagir face aux récentes préoccupations concernant la hausse des anticipations d'inflation aux Etats-Unis. Dans ce contexte, les marchés scruteront particulièrement les potentiels signaux d'un ralentissement à venir des achats d'actifs (« tapering »), même si aucune communication à ce sujet n'est actuellement attendue, en raison notamment de la situation critique du marché du travail américain. L'expérience des « tapering » de 2013 et de 2018 devrait notamment conduire Jerome Powell à la plus grande prudence lors de sa prise de parole, afin d'éviter les mouvements brutaux sur les marchés.

Indicateurs de taux



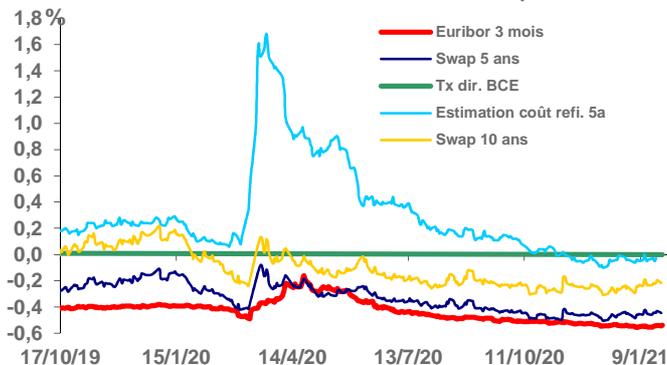
Fixings et niveaux au 25 janvier 2021

CMS (fixings taux longs (*))	Principaux taux monétaires
1 an -0,552%	Eonia -0,479%
2 ans -0,523%	Euribor 1 Mois -0,554%
3 ans -0,505%	Euribor 3 Mois -0,543%
4 ans -0,479%	Euribor 12 Mois -0,493%
5 ans -0,445%	Libor 3 Mois USD 0,215%
6 ans -0,404%	Libor 3 Mois CHF -0,764%
7 ans -0,361%	Libor 3 Mois JPY -0,071%
8 ans -0,313%	Libor 3 Mois GBP 0,035%
10 ans -0,216%	Principaux taux obligataires
12 ans -0,126%	TEC 5 ans -0,62%
15 ans -0,018%	TEC 10 ans -0,30%
20 ans 0,074%	OAT 10 ans -0,30%
30 ans 0,067%	Taux 10 ans Allemagne -0,53%
Taux Livret & LDDS	Taux 10 ans Etats-Unis 1,04%
Tx Livret A réglementé 0,50%	Taux 10 ans Espagne 0,07%
Tx formule (**) -0,24%	Taux 10 ans Italie 0,65%

(*) 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 : -0,04% ↘ -0,06%

Euro contre Dollar à 1,2159\$. Brent : 55,9 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 5 536,4 points, soit une évolution de -8,1% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,539%. Taux Euro 10 ans à -0,22%

Source données : Bloomberg

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