



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

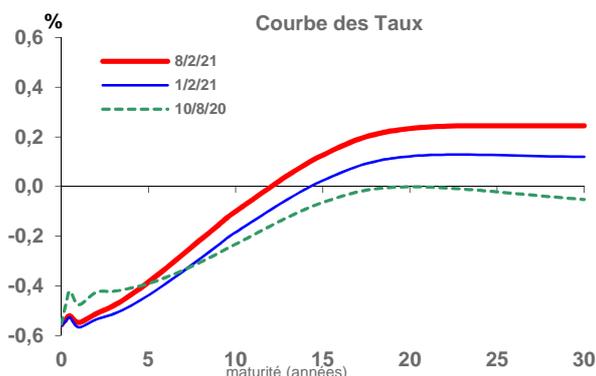
mardi 9 février 2021

L'INFLATION NOUVEAU MARKET MOVER

La semaine sera calme en termes de publications d'indicateurs économiques aux Etats-Unis. Les regards des investisseurs se porteront essentiellement sur les chiffres d'inflation. En effet, depuis plusieurs semaines les anticipations d'inflation se sont nettement redressées et affectent déjà le marché obligataire américain. Le rendement des emprunts d'Etat américains à dix ans a ainsi atteint ce lundi un pic de 11 mois en séance à 1,20%. Les intervenants anticipent encore un long statu quo de la Réserve fédérale américaine après les chiffres de l'emploi de vendredi, mais plusieurs acteurs du marché pensent que le plan de 1 900 Md\$ de Joe Biden pourrait induire un rebond de l'inflation, obligeant la Banque centrale à intervenir. La Secrétaire au Trésor, Janet Yellen, a affirmé ce dimanche que « le risque existait », tout en assurant avoir « les outils pour le gérer ». En Europe, c'est le calme plat sur le marché obligataire. Les taux à 10 ans français et allemand sont stables évoluant autour de -0,23% et -0,45%. Toutefois, le rendement du BTP 10 ans italien a chuté de 8 pb ce lundi, à 0,51%, à la suite du ralliement de l'euro sceptique Matteo Salvini au potentiel Gouvernement Mario Draghi. Le rendement italien est ainsi au plus bas de son histoire. De son côté, le Mouvement 5 Etoiles (M5S), premier parti représenté au Parlement italien, va demander à ses membres de se prononcer sur internet sur leur soutien ou non à un gouvernement dirigé par Mario Draghi.

Selon la Présidente de la Banque centrale européenne, l'annulation de la dette Covid-19 est « inenvisageable » et serait « une violation du traité européen qui interdit strictement le financement monétaire des États ». Tous les pays de la Zone euro émergeront de cette crise avec des niveaux de dette élevés mais Christine Lagarde estime « qu'il ne fait aucun doute qu'ils parviendront à la rembourser » indiquant que les investissements réalisés dans des secteurs déterminants pour l'avenir engendreront une croissance plus forte. De plus, elle estime que la reprise économique de l'Union européenne a été retardée mais qu'elle devrait monter en puissance à partir du milieu de l'année 2021. Selon la Présidente de la BCE, avec une politique monétaire déjà très expansionniste, les politiques fiscales de soutien doivent rester élevées dans les prochains mois. Ainsi, elle a exhorté les dirigeants européens à ratifier le plan de relance de 750 Md€. Enfin, du côté de l'utilisation du Plan d'urgence pandémique (PEPP) par la BCE, elle a rappelé que la Banque centrale pouvait encore augmenter son programme d'achat d'actifs, si besoin, mais a assuré que cette enveloppe ne serait pas utilisée dans son intégralité si ce n'était pas nécessaire.

Indicateurs de taux

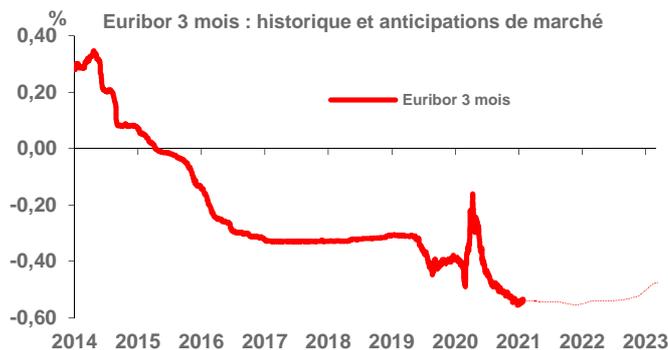


Fixings et niveaux au 8 février 2021

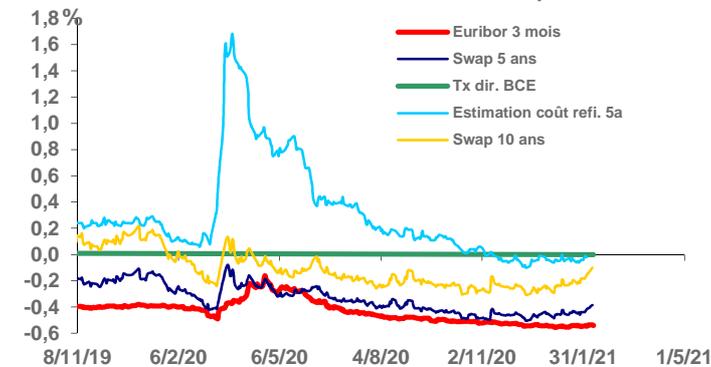
CMS (fixings taux longs (*))	Principaux taux monétaires
1 an -0,548%	ESTR -0,564%
2 ans -0,512%	Euribor 1 Mois -0,548%
3 ans -0,480%	Euribor 3 Mois -0,536%
4 ans -0,436%	Euribor 12 Mois -0,503%
5 ans -0,385%	Libor 3 Mois USD 0,191%
6 ans -0,330%	Libor 3 Mois CHF -0,765%
7 ans -0,272%	Libor 3 Mois JPY -0,094%
8 ans -0,213%	Libor 3 Mois GBP 0,048%
10 ans -0,100%	Principaux taux obligataires
12 ans 0,005%	TEC 5 ans -0,56%
15 ans 0,127%	TEC 10 ans -0,20%
20 ans 0,234%	OAT 10 ans -0,22%
30 ans 0,245%	Taux 10 ans Allemagne -0,44%
Taux Livret & LDDS	Taux 10 ans Etats-Unis 1,15%
Tx Livret A réglementé 0,50%	Taux 10 ans Espagne 0,14%
Tx formule (**) 0,12%	Taux 10 ans Italie 0,51%

(*) 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 1,2100\$. Brent : 60,3 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 5 681,5 points, soit une évolution de -5,8% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,540%. Taux Euro 10 ans à -0,10%

Source données : Bloomberg

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