



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 2 mars 2021

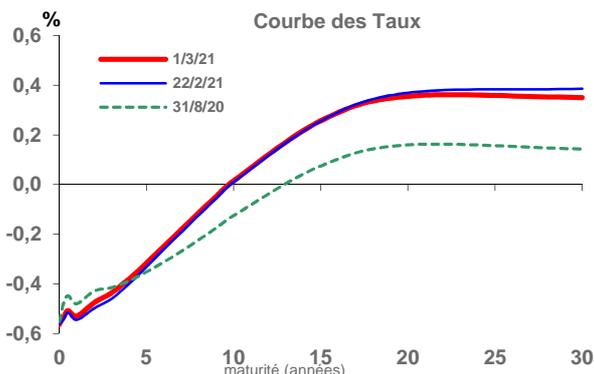
LA BCE HAUSSE LE TON

Depuis le début de la semaine, une relative accalmie est revenue sur le marché obligataire. En effet, la récente hausse des rendements des emprunts d'Etat et les inquiétudes des investisseurs concernant un durcissement des politiques des banques centrales, ont conduit les principaux membres de la BCE de rappeler clairement que l'institution disposait des outils nécessaires pour contrer toute hausse non maîtrisée des rendements.

En premier lieu, la Présidente de la BCE a ainsi indiqué ce lundi que la Banque centrale empêchera une augmentation prématurée des coûts de financement des entreprises et des ménages dans le contexte de la récession provoquée par la pandémie de coronavirus. En parallèle, François Villeroi de Galhau, l'un des membres du Conseil des gouverneurs de l'institution, a rappelé que la remontée des rendements obligataires observée récemment n'est pas complètement justifiée et que la Banque centrale européenne doit réagir en utilisant la flexibilité prévue par son programme d'achats de titres. Selon lui, dans la mesure où ce resserrement est injustifié, la BCE peut et doit agir en commençant par une flexibilité activité des achats du PEPP. Il a ajouté que la BCE restait prête en cas de besoin à utiliser tous les instruments à sa disposition, y compris en réduisant son taux de dépôt. Il a également dit que l'accélération actuelle de l'inflation était en partie temporaire et que sa signification ne devait pas être exagérée. Enfin, ce mardi, le vice-Président De Guindos a fait savoir que l'institution disposait des outils nécessaires pour contrer toute hausse indésirée des rendements. Dans ce contexte, les chiffres d'inflation dans la Zone euro étaient particulièrement attendus. **Pour le mois de février, la hausse des prix est restée stable à 0,9% en rythme annuel, un chiffre en ligne avec le consensus qui n'a pas eu d'impact sur la tendance alors que se profile la réunion de politique monétaire de la BCE le 11 mars prochain.**

Dans le détail en Zone euro, les discours répétés des banquiers centraux ont provoqué une détente des rendements obligataires. Le rendement du Bund allemand à dix ans poursuit son repli à -0,33%, soit 9 points en dessous de son pic de jeudi dernier, tandis que celui de l'OAT française de même échéance revient à -0,08% après être passé temporairement en territoire positif la semaine dernière. Au-delà des valeurs « cœurs » de la Zone euro, le BTP italien de même échéance évolue (à 0,70%), soit 25 points au-dessus de son plus bas historique de mi-février, tandis que le coût de financement du Bono espagnol évolue autour de 0,33%.

Indicateurs de taux

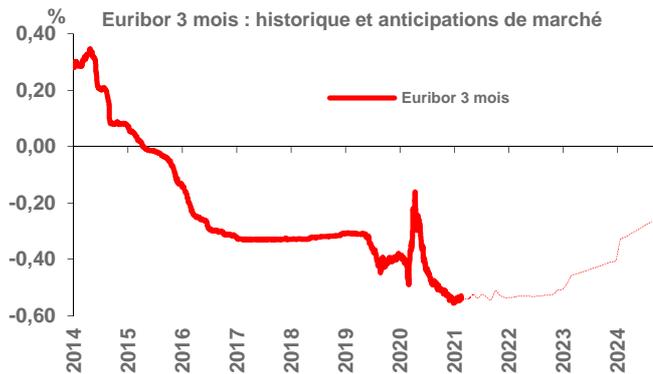


Fixings et niveaux au 1 mars 2021

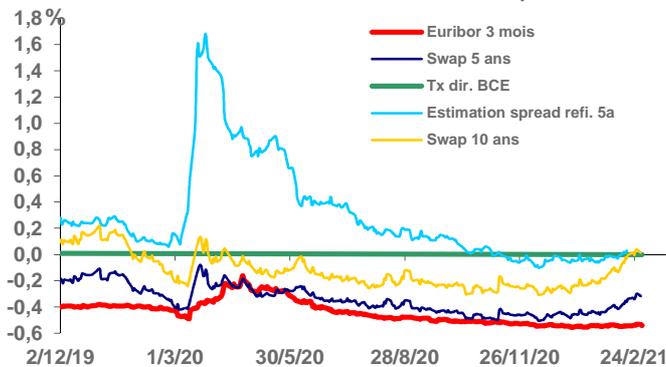
CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,530%	ESTR	-0,564%
2 ans	-0,476%	Euribor 1 Mois	-0,553%
3 ans	-0,436%	Euribor 3 Mois	-0,533%
4 ans	-0,380%	Euribor 12 Mois	-0,478%
5 ans	-0,316%	Libor 3 Mois USD	0,188%
6 ans	-0,249%	Libor 3 Mois CHF	-0,746%
7 ans	-0,181%	Libor 3 Mois JPY	-0,082%
8 ans	-0,114%	Libor 3 Mois GBP	0,066%
10 ans	0,015%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,129%	TEC 5 ans	-0,50%
15 ans	0,257%	TEC 10 ans	-0,06%
20 ans	0,356%	OAT 10 ans	-0,10%
30 ans	0,351%	Taux 10 ans Allemagne	-0,34%
		Taux 10 ans Etats-Unis	1,41%
		Taux 10 ans Espagne	0,33%
		Taux 10 ans Italie	0,68%
Taux Livret & LDDS			
Tx Livret A réglementé	0,50%		
Tx formule (**)	0,07%		

(*) 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% ↗ 0,02%

Euro contre Dollar à 1,2036\$. Brent : 63,7 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 5 833,8 points, soit une évolution de 9,4% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,540%. Taux Euro 10 ans à 0,02%

Source données : Bloomberg

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