



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	RENNES 02 99 85 85 10 sdm.rennes@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	

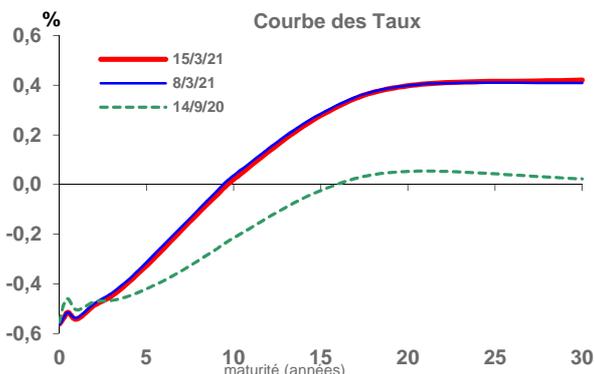
mardi 16 mars 2021

AU TOUR DE LA FED

Après la réunion de politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE) de jeudi dernier, les marchés se concentreront cette semaine sur celle de la Réserve Fédérale américaine (Fed) et sur le discours de son Président. A l'instar de Christine Lagarde, Jerome Powell aura un exercice de communication à haut risque dans un contexte de remontée des anticipations de d'inflation et des rendements obligataires américains. Une enquête réalisée par Bank of America révèle que pour la première fois depuis février 2020 les investisseurs américains n'évaluent pas le coronavirus comme la menace financière principale. Ils craignent davantage un emballement de l'inflation entraînant un resserrement monétaire mal balisé (« taper tantrum »).

Depuis le début de l'année, les rendements des obligations d'Etat la Zone euro se sont tendus, même si la hausse a été un peu moins forte qu'aux Etats-Unis. Le taux à 10 ans du Bund allemand s'est stabilisé autour -0,34% et son équivalent français à -0,096%, après avoir progressé de près de 30 points de base depuis le début de l'année. En conséquence, la BCE a indiqué une accélération de ses achats de titres sur les marchés dans le cadre du PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) afin de freiner la remontée des coûts de financement dans la Zone euro mais elle n'est pas allée jusqu'à renforcer les moyens mobilisés pour soutenir l'économie face à la crise du coronavirus. Ce jeudi la Fed devrait également maintenir inchangée sa politique monétaire mais présentera de nouvelles prévisions économiques et surtout ses perspectives d'inflation. Cette variable pilote la remontée des rendements obligataires (le taux à 10 ans américains évolue au-delà de 1,60%, au plus haut depuis février 2020). Le discours de Jerome Powell sera ainsi probablement prudent et accommodant sur les perspectives économiques et le premier mouvement de hausse des taux directeurs. Le « Dot chart » (graphique présentant les projections des membres de la Fed) pourrait indiquer qu'une large majorité des membres du FOMC n'anticipe toujours pas de hausse des taux directeurs avant fin 2023. Jerome Powell devrait encore affirmer de nouveau que les objectifs de la Réserve fédérale sont encore loin d'être atteints, tant sur le marché du travail que sur l'inflation, et qu'une accélération temporaire des prix à la consommation ne changera pas fondamentalement l'analyse de la Banque centrale, et par conséquent sa politique monétaire. Un discours déjà tenu par le Président ces dernières semaines, mais sera-t-il suffisant pour atténuer la volatilité sur les taux longs et éviter une remontée trop brutale de ces derniers? In God We Trust.

Indicateurs de taux

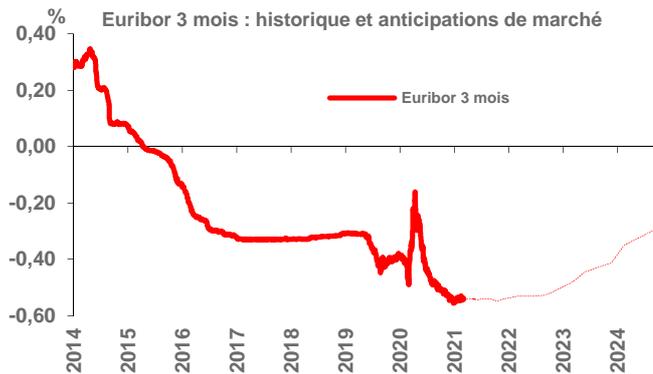


Fixings et niveaux au 15 mars 2021

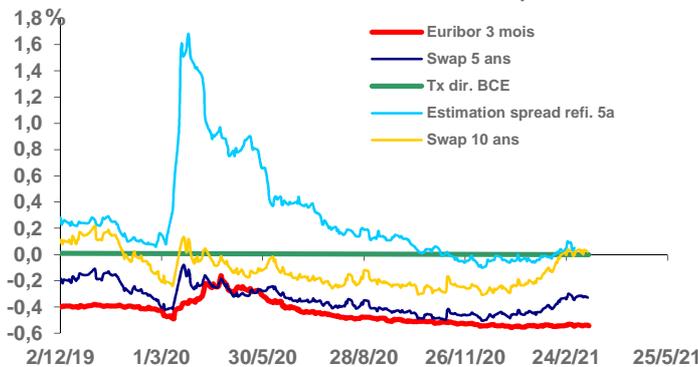
CMS (fixings taux longs (*))	Principaux taux monétaires
1 an -0,542%	ESTR -0,561%
2 ans -0,487%	Euribor 1 Mois -0,556%
3 ans -0,449%	Euribor 3 Mois -0,538%
4 ans -0,392%	Euribor 12 Mois -0,482%
5 ans -0,327%	Libor 3 Mois USD 0,190%
6 ans -0,257%	Libor 3 Mois CHF -0,757%
7 ans -0,184%	Libor 3 Mois JPY -0,085%
8 ans -0,113%	Libor 3 Mois GBP 0,080%
10 ans 0,021%	Principaux taux obligataires
12 ans 0,140%	TEC 5 ans -0,52%
15 ans 0,278%	TEC 10 ans -0,07%
20 ans 0,398%	OAT 10 ans -0,09%
30 ans 0,421%	Taux 10 ans Allemagne -0,34%
Taux Livret & LDDS	Taux 10 ans Etats-Unis 1,61%
Tx Livret A réglementé 0,50%	Taux 10 ans Espagne 0,31%
Tx formule (**) 0,07%	Taux 10 ans Italie 0,63%

(*) 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 : 0,09% ↘ 0,06%

Euro contre Dollar à 1,1894\$. Brent : 68,1 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 059,3 points, soit une évolution de 56,1% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,542%. Taux Euro 10 ans à 0,02%

Source données : Bloomberg

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