



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 23 mars 2021

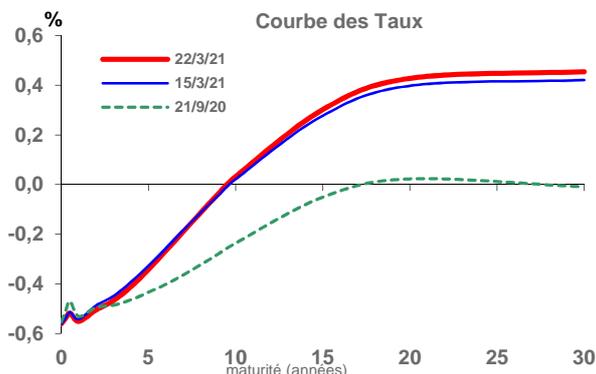
LA HAUSSE DES TAUX MARQUE UNE PAUSE

Les rendements obligataires des principales économies de la Zone euro ont sensiblement diminué en début de semaine. A 10 ans, celui de la dette française est proche de -0,1%, alors qu'il avoisinait 0% jeudi dernier. Ce recul d'environ 10 points de base est également constaté en Allemagne, en Italie et en Espagne.

La première explication de ce retournement est la dégradation de la situation sanitaire européenne. En effet, la France s'est en partie reconfinée et l'Allemagne qui avait mis en place un déconfinement progressif a arrêté ce processus au moins jusqu'au 18 avril, et sera alors confiné depuis cinq mois. Dans les deux économies, la progression du variant britannique du coronavirus est rapide et met sous tension l'appareil hospitalier. En France, les mesures prises pourraient être renforcées si elles s'avéraient inefficaces selon une déclaration d'Arnaud Fontanet, épidémiologiste à l'Institut Pasteur et membre du Conseil scientifique. La seconde vient de l'interventionnisme de la Banque centrale européenne (BCE). L'institution a augmenté de près de 50% ses achats d'obligations liés au plan d'urgence pandémique (PEPP) sur les marchés la semaine dernière (21 Md€ contre 14 la semaine précédente), mettant ainsi en application sa promesse d'accélérer l'utilisation des 1 850 Md€ prévus pour faire baisser les coûts d'emprunts., les achats globaux de la BCE ont atteint 28 Md€, 48% de plus que la semaine précédente et le montant le plus élevé enregistré depuis le 4 décembre.

Aux Etats-Unis jeudi 18 mars, la Réserve fédérale a confirmé s'attendre à une nette accélération de la croissance et de l'inflation cette année, tout en répétant qu'elle maintiendrait des taux d'intérêt proches de zéro pendant plusieurs années encore. La Fed prévoit désormais une croissance de son PIB de 6,5%, ce qui serait la meilleure performance enregistrée depuis 1984, et un recul du taux de chômage à 4,5%. En décembre, la Fed prévoyait une expansion de 4,2% et un taux de chômage à 5%. Une telle révision favorable est historique. La décision de la Fed est dès lors difficile à justifier. Pour gagner du temps, Jerome Powell a déclaré que les futurs ajustements de politique monétaire devront toutefois s'appuyer sur des chiffres et non sur des prévisions.

Indicateurs de taux

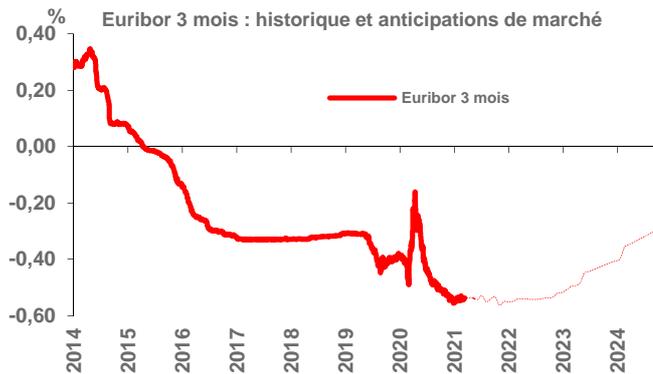


Fixings et niveaux au 22 mars 2021

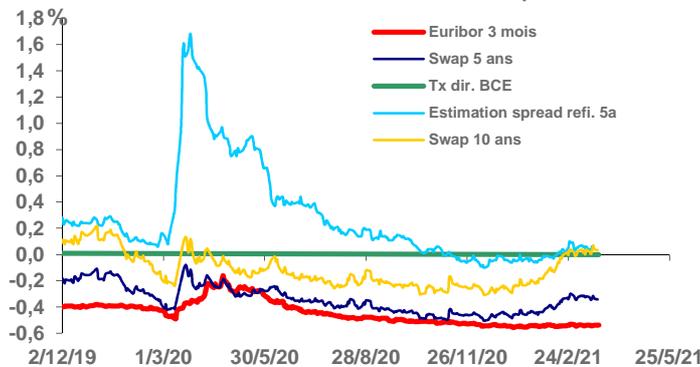
CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,551%	ESTR	-0,566%
2 ans	-0,505%	Euribor 1 Mois	-0,549%
3 ans	-0,467%	Euribor 3 Mois	-0,538%
4 ans	-0,411%	Euribor 12 Mois	-0,491%
5 ans	-0,342%	Libor 3 Mois USD	0,197%
6 ans	-0,267%	Libor 3 Mois CHF	-0,752%
7 ans	-0,190%	Libor 3 Mois JPY	-0,077%
8 ans	-0,113%	Libor 3 Mois GBP	0,081%
10 ans	0,032%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,158%	TEC 5 ans	-0,54%
15 ans	0,302%	TEC 10 ans	-0,06%
20 ans	0,428%	OAT 10 ans	-0,10%
30 ans	0,455%	Taux 10 ans Allemagne	-0,34%
		Taux 10 ans Etats-Unis	1,65%
		Taux 10 ans Espagne	0,29%
		Taux 10 ans Italie	0,60%
Taux Livret & LDDS			
Tx Livret A réglementé	0,50%		
Tx formule (**)	0,12%		

(*) 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 1,1864\$. Brent : 62,0 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 5 945,3 points, soit une évolution de 51,9% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,537%. Taux Euro 10 ans à 0,03%

Source données : Bloomberg

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