



<b>BORDEAUX</b> 05 57 26 65 99 sdm.bordeaux@arkea.com	<b>LYON</b> 04 72 56 06 69 sdm.lyon@arkea.com	<b>NANTES</b> 02 40 35 00 20 sdm.nantes@arkea.com
<b>BREST</b> 02 98 28 49 50 sdm.brest@arkea.com	<b>MARSEILLE</b> 04 96 20 38 80 sdm.marseille@arkea.com	<b>PARIS</b> 01 53 00 36 56 sdm.paris@arkea.com
		<b>RENNES</b> 02 99 85 85 10 sdm.rennes@arkea.com

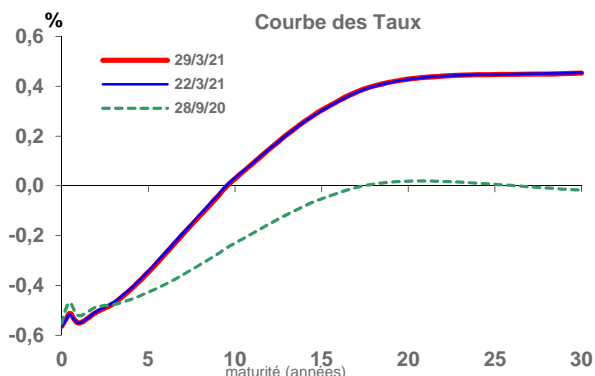
mardi 30 mars 2021

**REBOND DES TAUX SOUVERAINS**

Ce mardi, les rendements sur les marchés obligataires européens sont fortement tirés à la hausse par la nette progression des taux souverains américains. Structurellement, la hausse des taux américains est largement liée à l'amélioration des perspectives économiques et sanitaires américaines ainsi qu'au renforcement des anticipations d'inflation aux Etats-Unis. La Réserve fédérale américaine minimise pour le moment le scénario d'une accélération durable des prix, en prévoyant au deuxième trimestre un rebond temporaire de l'inflation au-dessus de la cible de 2%, sous l'effet d'effets de base liés principalement à l'évolution en 2020 des cours du pétrole brut. **Ce contexte d'amélioration des perspectives de croissance et de pressions inflationnistes favorisent un nouvel épisode de vente des obligations souveraines américaines et une remontée des taux.** Sur une semaine, le rendement du bon du Trésor américain à 10 ans a ainsi progressé de 10 points de base (pb), touchant ce mardi son plus haut niveau depuis plus d'un an, à 1,73%. Plus récemment, les marchés américains sont bercés depuis la fin de semaine dernière par un regain d'optimisme lié aux bonnes nouvelles concernant la campagne de vaccination aux Etats-Unis et aux meilleures perspectives économiques du pays. En particulier, les investisseurs seront attentifs demain aux annonces du Président américain Joe Biden, qui présentera les contours de son plan d'investissement en infrastructures, destiné notamment à offrir une avance technologique aux Etats-Unis, y compris en termes d'innovations environnementales. Le locataire de la Maison blanche a également annoncé que 90% des adultes américains seront éligibles au vaccin d'ici le 19 avril.

En Zone euro, les rendements souverains s'inscrivent également de nouveau dans cette tendance, après avoir reculé la semaine passée, sous l'effet de la dégradation des perspectives sanitaires européennes et de l'intensification des achats d'actifs par la Banque centrale européenne (cf. PME Dette du 23 mars), dans le cadre du Plan d'urgence pandémique (PEPP). Ainsi, le rendement du Bund allemand à 10 ans progresse à la mi-journée de près de 12 pb par rapport au point bas du 25 mars, et revient à son niveau du 18 mars. La progression est globalement comparable pour l'OAT française de même échéance (+11 pb à -0,02%), qui se rapproche du territoire « positif », et pour le BTP italien (+11 pb à 0,69%). **Par ailleurs, la confiance des ménages français a enregistré en mars un rebond inattendu, compte tenu notamment du resserrement des restrictions sanitaires.** L'indicateur de l'Insee a touché son plus haut depuis décembre, à 94 points, alors que les marchés anticipaient un indice inchangé par rapport au mois de février (91). Malgré ce redressement, les ménages jugent qu'il est plus opportun que jamais d'augmenter leur épargne (sous-indice à 42, plus haut historique).

**Indicateurs de taux**

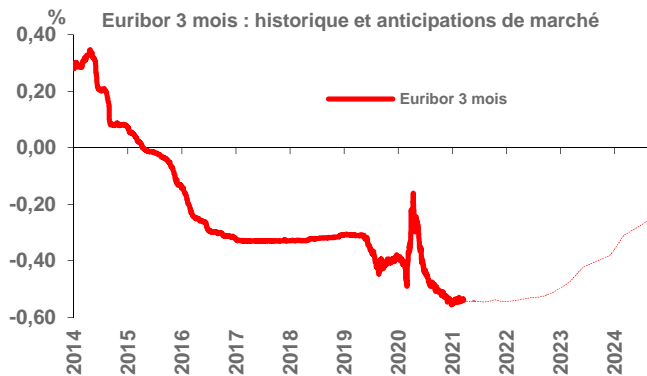


Fixings et niveaux au 29 mars 2021

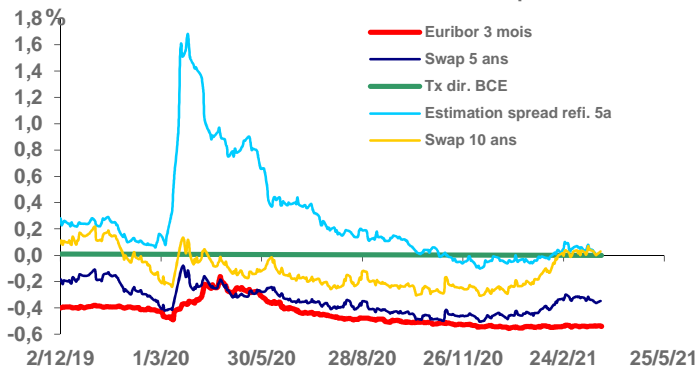
<b>CMS (fixings taux longs (*))</b>	<b>Principaux taux monétaires</b>
1 an -0,551%	ESTR -0,564%
2 ans -0,508%	Euribor 1 Mois -0,545%
3 ans -0,472%	Euribor 3 Mois -0,536%
4 ans -0,415%	Euribor 12 Mois -0,488%
5 ans -0,347%	Libor 3 Mois USD 0,199%
6 ans -0,272%	Libor 3 Mois CHF -0,752%
7 ans -0,194%	Libor 3 Mois JPY -0,075%
8 ans -0,119%	Libor 3 Mois GBP 0,088%
10 ans 0,029%	<b>Principaux taux obligataires</b>
12 ans 0,157%	TEC 5 ans -0,54%
15 ans 0,304%	TEC 10 ans -0,08%
20 ans 0,429%	OAT 10 ans -0,04%
30 ans 0,453%	Taux 10 ans Allemagne -0,29%
<b>Taux Livret &amp; LDDS</b>	Taux 10 ans Etats-Unis 1,73%
Tx Livret A réglementé 0,50%	Taux 10 ans Espagne 0,34%
Tx formule (**) 0,12%	Taux 10 ans Italie 0,68%

(\*) 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% ↘ 0,02%

**Euro contre Dollar à 1,1724\$. Brent : 64,1 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 088,0 points, soit une évolution de 39,0% sur 1 an glissant.**

**Taux Euro 3 mois à -0,540%. Taux Euro 10 ans à 0,03%**

Source données : Bloomberg

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