



<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

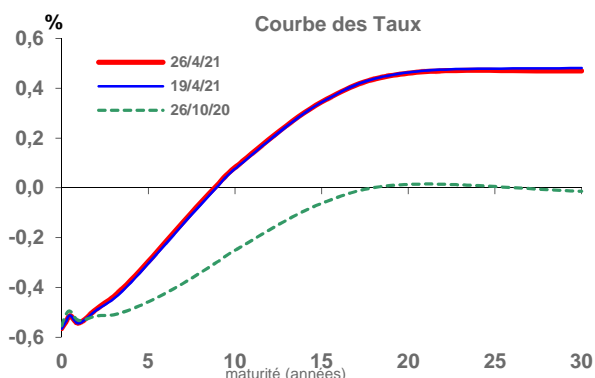
mardi 27 avril 2021

### RESPIRATION DES RENDEMENTS OBLIGATAIRES AVANT LA FED

La semaine sera marquée par une nouvelle réunion de politique monétaire américaine. Jerome Powell, le Président de la Réserve fédérale, devrait conserver la même tonalité que celle adoptée depuis le début de l'année. Il déclarerait que la reprise économique est forte, mais pas suffisamment généralisée pour restaurer une situation de plein emploi. Ce discours a été maintes fois répété et intégré par le marché. La dernière parution des chiffres d'inflation aux Etats-Unis avait d'ailleurs rassuré les investisseurs car les prix s'étaient appréciés conformément aux attentes (+2,6% en mars et sur un an). Cette parution était venue renforcer la croyance dans le discours du Président de la Banque centrale. Depuis, le rendement de la dette américaine à 10 ans demeure inférieur à 1,60%. Il apparaît néanmoins probable que cette donne change avant la fin de l'année. En effet, l'adoption possible par le Congrès de l'«American Jobs Plan (AJP)» (de 2 300 Md\$) destiné à améliorer la qualité des infrastructures américaines, le développement vers une industrie moins polluante, mais aussi la qualité de vie des plus personnes les plus fragiles, pourrait marquer un tournant dans les futures déclarations de Jerome Powell. L'AJP viendrait augmenter les perspectives de croissance à court terme (de 1,7 p% d'ici 2023 selon Oxford economics), ainsi que la croissance potentielle (+0,1 p%). Si le plan a été présenté par Joe Biden devant le Congrès, il faut maintenant qu'il soit rédigé puis voté par les deux chambres de l'institution. Son adoption pousserait probablement le rendement de la dette à 10 ans américaine au-delà de 2%.

Au sein de l'Union européenne, les Etats membres ont jusqu'au 30 avril pour communiquer à la Commission leur feuille de route quant à leur utilisation de la part du fonds de relance de 750 Md€ qui leur est allouée. Au-delà de cette date, aucune subvention ne sera délivrée avant l'automne. La France et l'Allemagne devaient présenter leur dossier ce mardi, lors d'une conférence de presse conjointe, dans l'espoir de recevoir une première tranche d'aide cet été. La France peut prétendre à 40 Md\$ de subventions. L'Allemagne devrait obtenir près de deux fois moins, les fonds ayant été définis en fonction des besoins. L'Espagne et l'Italie devraient être les principaux bénéficiaires (70 Md€ chacun). Les conclusions de la Commission seront particulièrement scrutées et pourraient conduire à une appréciation des rendements obligataires des pays périphériques en cas de rejet des cadres espagnols ou italiens notamment.

### Indicateurs de taux

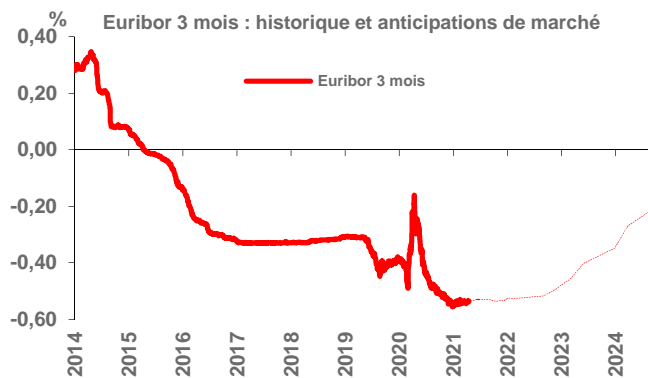


Fixings et niveaux au 26 avril 2021

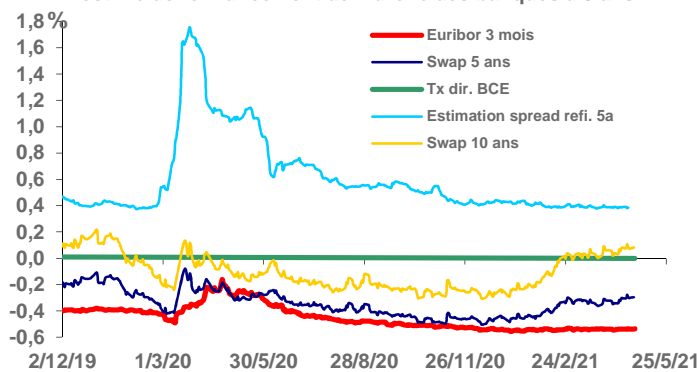
CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,543%	ESTR	-0,565%
2 ans	-0,487%	Euribor 1 Mois	-0,556%
3 ans	-0,437%	Euribor 3 Mois	-0,538%
4 ans	-0,371%	Euribor 12 Mois	-0,477%
5 ans	-0,296%	Libor 3 Mois USD	0,181%
6 ans	-0,217%	Libor 3 Mois CHF	-0,745%
7 ans	-0,139%	Libor 3 Mois JPY	-0,070%
8 ans	-0,061%	Libor 3 Mois GBP	0,089%
10 ans	0,082%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,205%	TEC 5 ans	-0,48%
15 ans	0,345%	TEC 10 ans	-0,01%
20 ans	0,461%	OAT 10 ans	0,09%
30 ans	0,470%	Taux 10 ans Allemagne	-0,25%
Taux Livret & LDDS		Taux 10 ans Etats-Unis	1,59%
Tx Livret A réglementé	0,50%	Taux 10 ans Espagne	0,41%
Tx formule (**)	0,42%	Taux 10 ans Italie	0,82%

(\*) 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 : 0,39% ↘ 0,38%

Euro contre Dollar à 1,2078\$. Brent : 66,0 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 273,8 points, soit une évolution de 39,3% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,535%. Taux Euro 10 ans à 0,08%

Source données : Bloomberg

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