



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

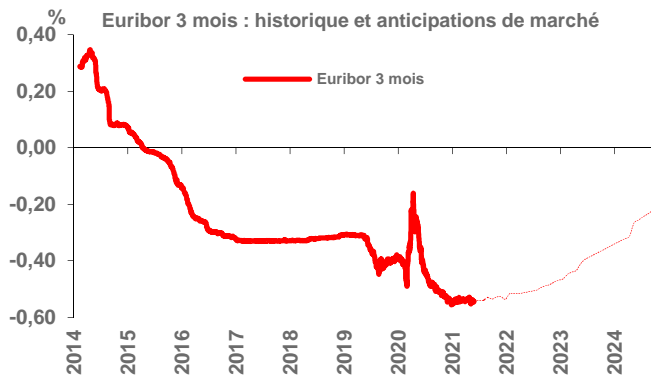
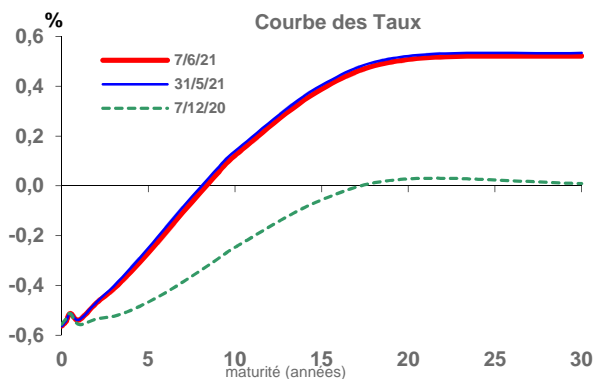
mardi 8 juin 2021

L'IMPACT SUR LES PRIX DE LA TRANSITION CLIMATIQUE DIFFICILE A PREVOIR

Alors que l'évolution actuelle des prix inquiète, le débat sur leur évolution à moyen terme est ouvert. Dans le cadre de la lutte contre le réchauffement climatique, certains économistes pensent que l'inflation pourrait être en moyenne plus élevée qu'aujourd'hui. D'autres sont convaincus du contraire. Dans une note de la Banque centrale européenne de 2020, il est mentionné que la trajectoire future de l'inflation sera difficile à appréhender. D'un côté, la réduction de la consommation énergétique des bâtiments rénovés ou l'achat de véhicules propres viendront diminuer les coûts des énergies polluantes et alléger la pression sur les prix. De l'autre, la matérialisation de risques physiques (sécheresses, inondations, ouragans,...) renchérra le coût de nombreux produits et entraînera des difficultés d'approvisionnement. En conséquence, **selon l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR), le coût des sinistres liés aux catastrophes naturelles pourrait être multiplié par cinq d'ici à trente ans en France. Le pays est pourtant relativement épargné par les scénarios du GIEC.** Quoi qu'il en soit, selon Andrew Bailey, le Gouverneur de la Banque d'Angleterre, le coût du changement sera d'autant plus important que sa mise en place sera longue. Il a déclaré qu'une transition désordonnée conduirait à des politiques économiques plus restrictives et tardives, et pourrait aboutir à moins de croissance et plus d'inflation. **Selon Christine Lagarde, Présidente de la BCE, une sortie désordonnée aboutirait à plus de volatilité des prix, ainsi qu'à une inflation moyenne plus élevée.** Autre signe d'une pression à venir sur les prix, le coût actuel de la tonne de carbone (52 \$) ne reflèterait pas encore son véritable impact climatique. Selon le scénario principal retenu par les banques centrales afin de réduire les émissions à zéro d'ici 2050, la tonne de carbone devrait s'échanger contre 160 \$, soit plus de 3 fois son prix actuel.

La première adjudication d'obligations pour le financement du plan de relance de l'Union européenne (UE) est imminente, selon Niall Bohan, membre de la direction générale du budget de la Commission européenne. Le montant émis cette année devrait atteindre 80 Md€. Au total, l'UE prévoit de lever autour de 800 Md€ par des émissions obligataires pour financer à la fois le plan de relance de 750 Md€ lancé face à la crise du coronavirus et les 90 Md€ du programme SURE d'indemnisation du chômage partiel dans l'Union, lancé en octobre dernier. Jusqu'à 30% du montant total du plan de relance sera levé par le biais d'obligations vertes

Indicateurs de taux



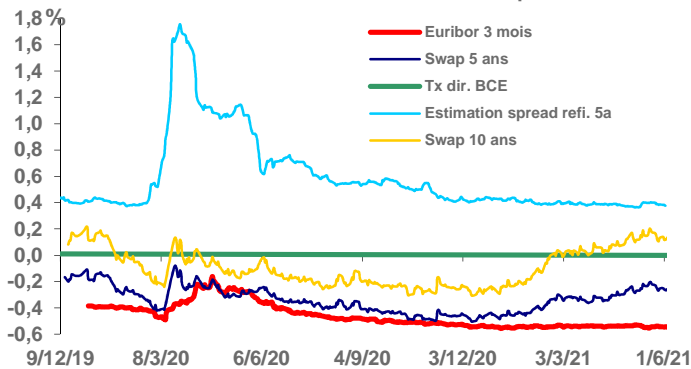
Fixings et niveaux au 7 juin 2021

CMS (fixings taux longs (*))	Principaux taux monétaires
1 an -0,539%	ESTR -0,563%
2 ans -0,471%	Euribor 1 Mois -0,557%
3 ans -0,414%	Euribor 3 Mois -0,546%
4 ans -0,345%	Euribor 12 Mois -0,486%
5 ans -0,269%	Libor 3 Mois USD 0,128%
6 ans -0,188%	Libor 3 Mois CHF -0,747%
7 ans -0,106%	Libor 3 Mois JPY -0,096%
8 ans -0,026%	Libor 3 Mois GBP 0,078%
10 ans 0,122%	Principaux taux obligataires
12 ans 0,247%	TEC 5 ans -0,43%
15 ans 0,389%	TEC 10 ans 0,10%
20 ans 0,508%	OAT 10 ans 0,14%
30 ans 0,522%	Taux 10 ans Allemagne -0,23%
Taux Livret & LDDS	Taux 10 ans Etats-Unis 1,53%
Tx Livret A réglementé 0,50%	Taux 10 ans Espagne 0,43%
Tx formule (**) 0,62%	Taux 10 ans Italie 0,86%

(*) 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 : 0,38% ↗ 0,36%

Euro contre Dollar à 1,2180\$. Brent : 71,8 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 551,0 points, soit une évolution de 26,6% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,543%. Taux Euro 10 ans à 0,12%

Source données : Bloomberg

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