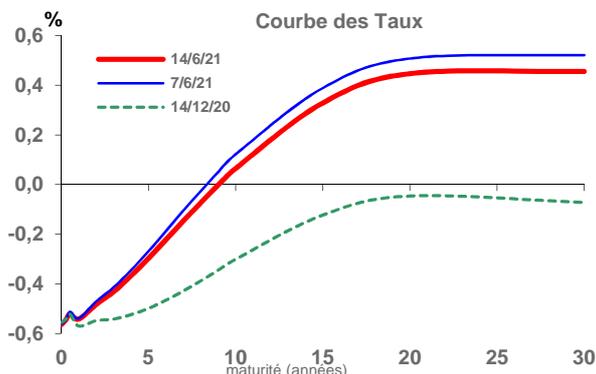




APRES LA BCE, AU TOUR DE LA FED

La séquence des réunions de politique monétaire se poursuit cette semaine avec celle très attendue de la Réserve fédérale américaine. La communication de la Fed s'annonce nettement plus difficile que celle de la Banque centrale européenne. Jeudi dernier, la BCE a ainsi confirmé son cap ultra-accommodant en indiquant notamment maintenir ses achats de titres sur les marchés à des niveaux supérieurs aux premiers mois de l'année afin de freiner la remontée des coûts de financement dans la Zone euro. Si l'incertitude sur les perspectives économiques reste forte dans la Zone euro et que les tensions inflationnistes y sont essentiellement liées à des « effets de base », l'image de l'économie américaine est différente avec un rythme record de la croissance de l'activité à 9,3% en rythme annuel sur le second trimestre (estimation GDP Now) et une hausse de 5% sur un an de l'indice des prix à la consommation publié vendredi dernier. A l'instar de Christine Lagarde la semaine dernière, le Président de la Fed Jerome Powell devrait rappeler que le rebond de l'inflation est « temporaire », lié à des « goulets d'étranglement » générés par une forte reprise de l'activité et non à une hausse durable des coûts de production des entreprises. Il devrait également rappeler que les éventuelles difficultés de recrutement et tensions salariales sont « temporaires », du fait que de nombreux Américains ne sont pas encore revenus sur le marché du travail. **Toutefois, les débats s'annoncent vifs au sein du Conseil des gouverneurs américains (FOMC), entre les « colombes » et les « faucons », car après plusieurs mois de large consensus, des divergences sont apparues ces dernières semaines.** Les investisseurs suivront attentivement les éléments relatifs à calendrier pour un début de « tapering » (réduction des achats d'actif par la Fed). Ils suivront également la publication des nouvelles prévisions économiques de la Banque centrale, ainsi que le traditionnel « Dot chart ». Ce dernier pourrait monter l'ampleur des divergences entre les membres du FOMC. Le point d'orgue sera la conférence de presse de Jerome Powell qui a toujours promis d'annoncer longtemps à l'avance le moindre début de débat sur une éventuelle normalisation de la politique monétaire. **Du côté des marchés, le niveau actuel des taux longs (détente observée des rendements obligataires américains et européen à 10 ans), l'évolution du dollar, ou la performance des marchés actions (évoluant à des niveaux historiques) montrent que les investisseurs ont validé l'idée d'une inflation « temporaire » et la poursuite des injections de liquidités de la Banque centrale. La communication s'annonce ainsi à haut risque pour le Président de la Fed...**

Indicateurs de taux

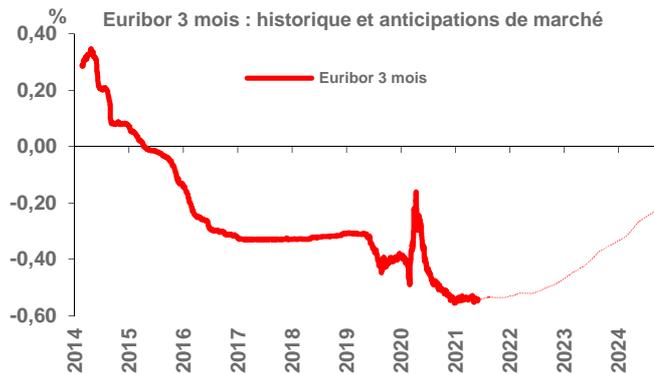


Fixings et niveaux au 14 juin 2021

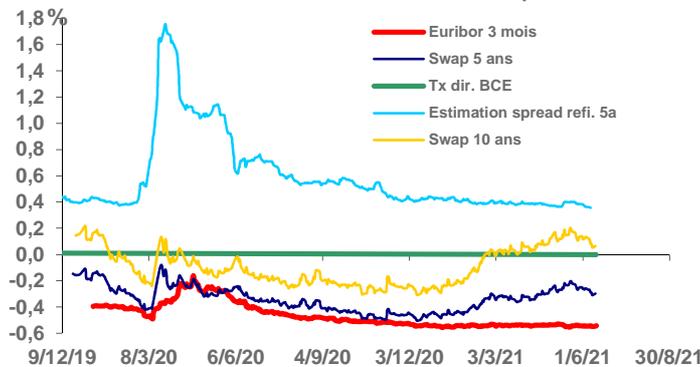
CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,542%	ESTR	-0,561%
2 ans	-0,483%	Euribor 1 Mois	-0,550%
3 ans	-0,432%	Euribor 3 Mois	-0,546%
4 ans	-0,368%	Euribor 12 Mois	-0,488%
5 ans	-0,297%	Libor 3 Mois USD	0,119%
6 ans	-0,223%	Libor 3 Mois CHF	-0,753%
7 ans	-0,147%	Libor 3 Mois JPY	-0,097%
8 ans	-0,073%	Libor 3 Mois GBP	0,085%
10 ans	0,065%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,188%	TEC 5 ans	-0,46%
15 ans	0,329%	TEC 10 ans	0,03%
20 ans	0,447%	OAT 10 ans	0,14%
30 ans	0,456%	Taux 10 ans Allemagne	-0,24%
Taux Livret & LDDS		Taux 10 ans Etats-Unis	1,50%
Tx Livret A réglementé	0,50%	Taux 10 ans Espagne	0,40%
Tx formule (**)	0,62%	Taux 10 ans Italie	0,78%

(*) 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 : 0,36% ↘ 0,34%

Euro contre Dollar à 1,2111\$. Brent : 73,6 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 652,9 points, soit une évolution de 38,1% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,542%. Taux Euro 10 ans à 0,05%

Source données : Bloomberg

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