

# FOCUS MARCHÉ

# DETTE

Nos salles des marchés

**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

**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

**BREST**  
02 98 28 49 50  
sdm.brest@arkea.com



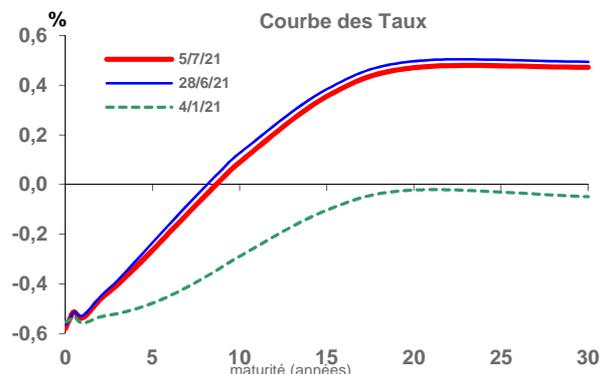
mardi 6 juillet 2021

## LE BARIL DE BRENT VERS LES 80\$

Sur le marché obligataire, les courbes des taux européennes et américaines se sont sensiblement aplaties ces dernières semaines, sans toutefois annuler tout le mouvement de pentification intervenu depuis le début de l'année. Après une période d'inquiétude des investisseurs sur la tendance de l'inflation, ils semblent s'être pliés actuellement aux arguments des banquiers centraux qui rappellent que les tensions inflationnistes observées ces derniers mois restent transitoires. Dans ce contexte, le rendement du Bund allemand à 10 ans évolue autour de -0,23% (après un pic à -0,10% le 18 mai et -0,60% début janvier), tandis que le taux américain de même échéance se négocie à 1,42% (contre 1,74% le 31 mars et 0,91% le 1er janvier).

La récente hausse du prix du baril de brut, au plus haut depuis novembre 2018, va probablement relancer le débat sur les tensions inflationnistes à très court terme, mais il n'y a sans doute pas de quoi provoquer une brusque remontée des taux dans l'immédiat. Depuis le début de l'année, le prix du baril de Brent a pris environ 25\$, passant de 50\$ en janvier à 75\$ en juin. Avec la reprise économique confirmée, surtout en Chine et aux États-Unis, les deux plus gros consommateurs mondiaux, le risque d'une poursuite de la hausse est présent. Toutefois, la balle est dans le camp des pays producteurs, c'est tout l'enjeu du sommet de l'Opep + qui se tenait depuis vendredi 2 juillet au siège de l'Opep à Genève. Les vingt-trois pays membres du cartel emmené par l'Arabie saoudite et la Russie, n'ont pas réussi à trouver un consensus sur leurs quotas de production de brut à compter du mois d'août. Cette fois, ce n'est pas la traditionnelle rivalité entre Moscou et Ryad qui a fait capoter les négociations mais les Emirats Arabes Unis qui seraient les responsables de l'échec du sommet. Abou Dhabi souhaiterait une révision à la hausse de son volume de production de référence, qui sert de base au calcul de son quota. Les pays producteurs de l'Opep + avaient pourtant un plan sur la table, celui d'augmenter la production de pétrole de 400 000 barils par jour entre août et décembre, voire au-delà. Cette stratégie s'inscrit dans un calendrier visant à rouvrir progressivement le robinet du pétrole après l'avoir coupé de manière très forte au début de la pandémie face à une demande en berne et piloter ainsi en partie les prix de l'or noir. Le marché pourrait être chahuté, avec une baisse potentielle des prix si jamais chaque pays décide de piloter seul sa production, mais le cartel a l'habitude de ces désaccords tandis que les négociations vont se poursuivre d'ici août.

## Indicateurs de taux

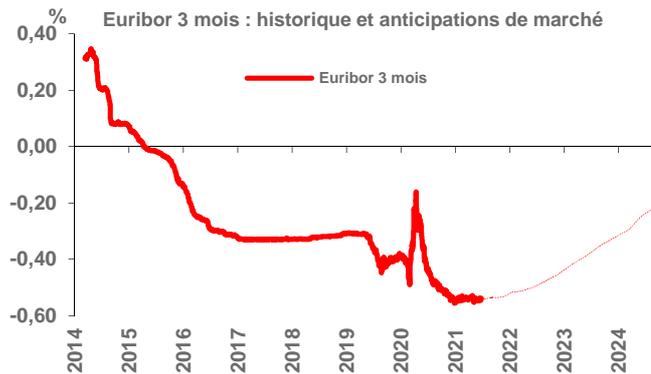


Fixings et niveaux au 5 juillet 2021

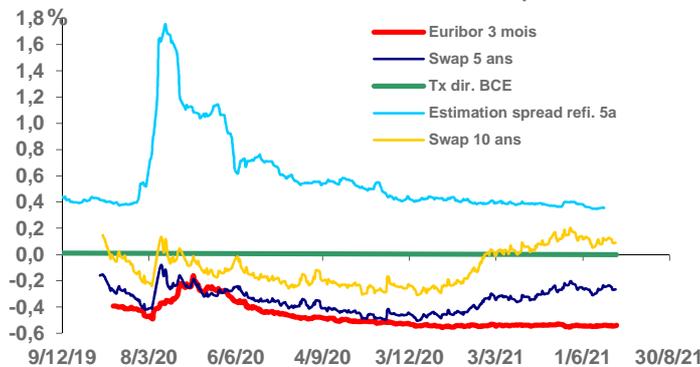
CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,537%	ESTR	-0,565%
2 ans	-0,463%	Euribor 1 Mois	-0,553%
3 ans	-0,403%	Euribor 3 Mois	-0,542%
4 ans	-0,335%	Euribor 12 Mois	-0,488%
5 ans	-0,265%	Libor 3 Mois USD	0,138%
6 ans	-0,191%	Libor 3 Mois CHF	-0,752%
7 ans	-0,119%	Libor 3 Mois JPY	-0,077%
8 ans	-0,047%	Libor 3 Mois GBP	0,079%
10 ans	0,090%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,214%	TEC 5 ans	-0,43%
15 ans	0,355%	TEC 10 ans	0,06%
20 ans	0,471%	OAT 10 ans	0,08%
30 ans	0,473%	Taux 10 ans Allemagne	-0,24%
Taux Livret & LDDS		Taux 10 ans Etats-Unis	1,41%
Tx Livret A réglementé	0,50%	Taux 10 ans Espagne	0,36%
Tx formule (**)	0,67%	Taux 10 ans Italie	0,76%

(\*) 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 : 0,35% → 0,35%

Euro contre Dollar à 1,1831\$. Brent : 76,0 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 558,8 points, soit une évolution de 29,1% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,539%. Taux Euro 10 ans à 0,09%

Source données : Bloomberg

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

Société anonyme coopérative de crédit à capital variable et de courtage d'assurances (n°ORIAS 07 025 585) - SIREN 775 577 018 RCS Brest.

Siège social : 1 rue Louis Lichou - 29480 Le Relecq Kerhuon.

Cette note d'information a été réalisée à partir de sources dignes de foi. Ce document ne constitue en aucun cas une offre, un conseil, une recommandation ou une incitation de transaction ou de stratégie. Il est recommandé d'effectuer une revue indépendante et d'arriver à ses propres conclusions concernant leurs avantages économiques et leurs risques.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.