

# 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 13 juillet 2021

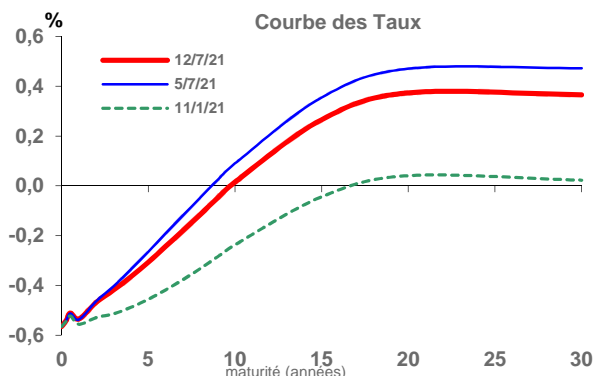
### L'INFLATION AMÉRICAINE FAIT VACILLER LES MARCHÉS

Ce mardi, les marchés ont été secoués suite à la publication des chiffres de l'inflation aux Etats-Unis, beaucoup plus élevés qu'anticipés. La progression des prix est impressionnante en glissement annuel, mais ces chiffres sont à interpréter avec précaution compte tenu d'importants effets de base en juin 2020 : l'indice des prix à la consommation (IPC) enregistre une progression de 5,4% en juin (après 5,0% en mai et contre 4,9%) tandis que l'inflation sous-jacente atteint 4,5% (après 3,8% et contre 4,0% attendu). En variations mensuelles, sans effet de base, les données publiées par le département américain du Travail révèlent une accélération préoccupante des prix : l'IPC enregistre sa plus forte progression mensuelle (+0,9% après +0,6% en mai) depuis 2008, très au-dessus des anticipations des investisseurs, qui tablaient sur une inflation en léger repli par rapport au mois de mai (+0,5% attendu). Surtout, la surprise est encore plus forte pour l'inflation « core » (hors composantes volatiles), qui reflète davantage les mécanismes d'offre et de demande inhérents à l'économie : l'inflation sous-jacente progresse de 0,9% par rapport à mai, contre +0,4% anticipé. **Ces chiffres élevés tendent à renforcer la crainte des investisseurs concernant un resserrement anticipé de la politique monétaire américaine.** Pour rappel, actuellement, aucune annonce de la Réserve fédérale américaine (Fed) n'est attendue au terme de sa réunion de politique monétaire les 27 et 28 juillet. Les prochaines données conjoncturelles publiées d'ici là, notamment cette semaine, seront suivies avec attention par les marchés : une succession de surprises favorables renforcerait le scénario d'une action précoce de la Fed.

La publication de ces chiffres a entraîné un pic de volatilité sur les marchés, avec notamment une forte hausse temporaire des rendements obligataires américains. Le rendement du Treasury à 10 ans a brièvement effleuré le seuil de 1,39%, avant de redescendre autour de 1,35%, en baisse par rapport à lundi (-2 points de base environ). En parallèle, sur le marché des changes, le dollar s'apprécie de près de 0,3% face à un panier de devises de référence (indice DXY).

Un sondage de Reuters suggère que les analystes anticipent que la Banque centrale européenne (BCE) réduira son rythme d'achat d'actifs dans le cadre du Plan pandémie (PEPP) après sa réunion de septembre, avant d'y mettre totalement fin en mars 2021. Sur 51 économistes interrogés, 36 partagent ce sentiment (71% contre 63% pour le précédent sondage) et 39 précisent que l'enveloppe de 1 850 Md€ sera entièrement utilisée. Par ailleurs, la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a annoncé une modification de sa forward guidance (communication avancée) le 22 juillet, avec la mise en œuvre de sa nouvelle stratégie. Aucun des sondés ne juge que la hausse de l'inflation ou un « tapering » de la BCE constituent actuellement un risque pour la Zone euro.

### Indicateurs de taux

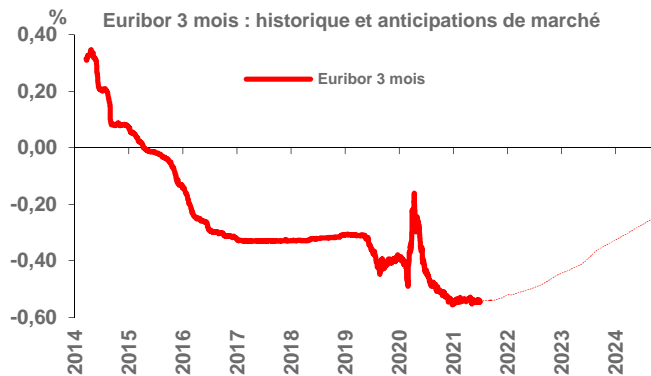


Fixings et niveaux au 12 juillet 2021

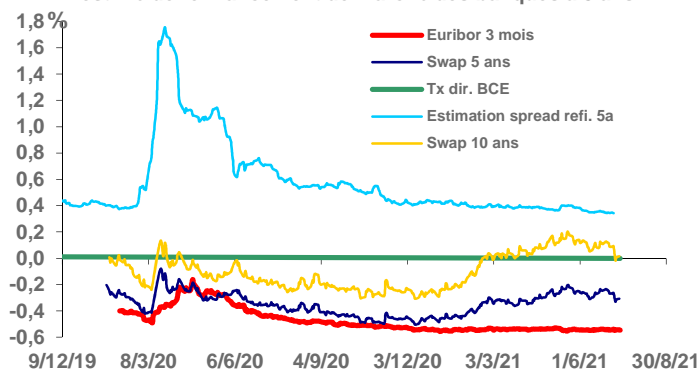
CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,535%	ESTR	-0,566%
2 ans	-0,468%	Euribor 1 Mois	-0,549%
3 ans	-0,418%	Euribor 3 Mois	-0,543%
4 ans	-0,365%	Euribor 12 Mois	-0,493%
5 ans	-0,307%	Libor 3 Mois USD	0,129%
6 ans	-0,243%	Libor 3 Mois CHF	-0,755%
7 ans	-0,180%	Libor 3 Mois JPY	-0,077%
8 ans	-0,115%	Libor 3 Mois GBP	0,077%
10 ans	0,015%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,133%	TEC 5 ans	-0,48%
15 ans	0,266%	TEC 10 ans	-0,02%
20 ans	0,374%	OAT 10 ans	0,03%
30 ans	0,366%	Taux 10 ans Allemagne	-0,30%
Taux Livret & LDDS		Taux 10 ans Etats-Unis	1,36%
Tx Livret A réglementé	0,50%	Taux 10 ans Espagne	0,32%
Tx formule (**)	0,67%	Taux 10 ans Italie	0,71%

(\*) 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 1,1819\$. Brent : 75,4 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 539,9 points, soit une évolution de 29,3% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,546%. Taux Euro 10 ans à 0,02%

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.