

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 20 juillet 2021

LES RENDEMENTS OBLIGATAIRES AU PLUS BAS DEPUIS FEVRIER

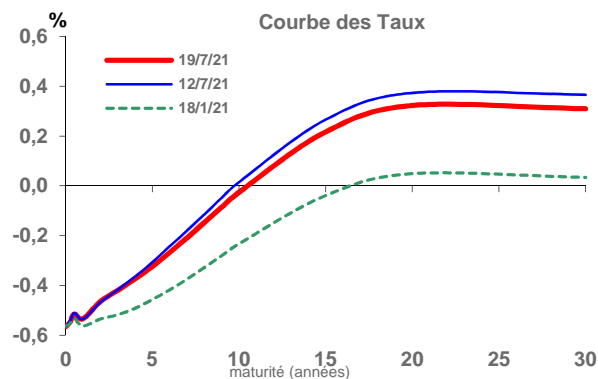
Ce lundi, l'aversion pour le risque a saisi les marchés, entraînant un repli marqué des marchés actions et un recul des principaux rendements obligataires souverains. Ces tensions marquent le point culminant d'un sentiment global de fébrilité, observé depuis plusieurs semaines face à la résurgence des contaminations à la Covid-19 : l'indice VIX (volatilité du S&P 500), également appelé indice de la peur, a touché ce lundi son plus haut niveau depuis deux mois. Au final, les indices boursiers américains ont enregistré hier une perte de 1,6% environ pour le S&P 500 et de plus de 2% pour le Dow Jones. En France, l'indice CAC 40 a concédé plus de 2,5% sur la séance, pour clôturer sous le seuil des 6 300 points. Il efface ainsi l'ensemble de la progression de juin et retrouve son niveau de fin mai. Ce mardi, les indices européens rebondissent très légèrement, avant l'ouverture des places américaines.

Plus globalement, la baisse des rendements obligataires traduit la réallocation des portefeuilles d'actifs, au bénéfice des valeurs jugées les plus sûres, mais également un ajustement des anticipations du marchés concernant l'orientation prochaine des politiques monétaires. Face à l'accélération du coronavirus, les investisseurs s'interrogent de plus en plus sur la capacité des banques centrales à opérer un resserrement rapide de leurs conditions monétaires. Les marchés semblent ainsi relayer provisoirement au second plan la crainte de la hausse de l'inflation, y compris aux Etats-Unis.

Dans ce contexte, les rendements des obligations souveraines ont fortement reculé ce lundi, à l'image du Treasury américain à 10 ans qui a chuté de 10 points de base (pb) et touché son plus bas niveau en 5 mois. Le repli marqué des rendements sur les plus longues maturités se traduit par un aplatissement de la courbe américaine des taux, signe des craintes des investisseurs concernant les perspectives économiques futures : l'écart entre les taux à 10 ans et 2 ans est passé sous les 100 pb (contre 122 début juillet).

Ce mardi, les tensions se poursuivent sur les marchés obligataires aux Etats-Unis et en Europe. Le rendement du Treasury américain à 10 ans est brièvement tombé à 1,156% environ avant de rebondir à 1,21%. En Europe, l'OAT française de même échéance perd 3 pb et s'enfonce un peu plus en territoire négatif. En Allemagne, l'ensemble de la courbe des taux est en train de glisser en territoire négatif puisque le Bund à 30 ans évolue ce mardi autour de 0,05% (-15 pb sur une semaine).

Indicateurs de taux

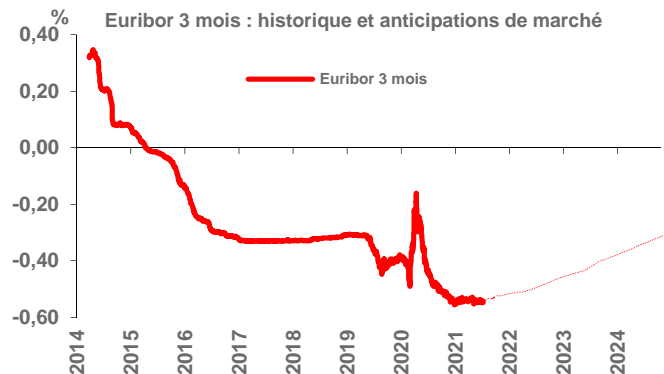


Fixings et niveaux au 19 juillet 2021

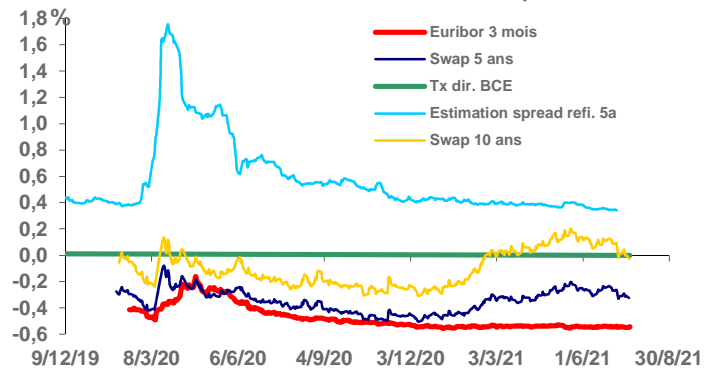
CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,534%	ESTR	-0,566%
2 ans	-0,465%	Euribor 1 Mois	-0,560%
3 ans	-0,420%	Euribor 3 Mois	-0,548%
4 ans	-0,374%	Euribor 12 Mois	-0,488%
5 ans	-0,324%	Libor 3 Mois USD	0,134%
6 ans	-0,268%	Libor 3 Mois CHF	-0,760%
7 ans	-0,209%	Libor 3 Mois JPY	-0,083%
8 ans	-0,147%	Libor 3 Mois GBP	0,077%
10 ans	-0,026%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,086%	TEC 5 ans	-0,52%
15 ans	0,217%	TEC 10 ans	-0,08%
20 ans	0,323%	OAT 10 ans	-0,06%
30 ans	0,310%	Taux 10 ans Allemagne	-0,42%
Taux Livret & LDDS		Taux 10 ans Etats-Unis	1,21%
Tx Livret A réglementé	0,50%	Taux 10 ans Espagne	0,26%
Tx formule (**)	0,67%	Taux 10 ans Italie	0,69%

(*) 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 1,1763\$. Brent : 69,1 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 369,4 points, soit une évolution de 25,1% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,543%. Taux Euro 10 ans à -0,03%

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.