

# 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 7 septembre 2021

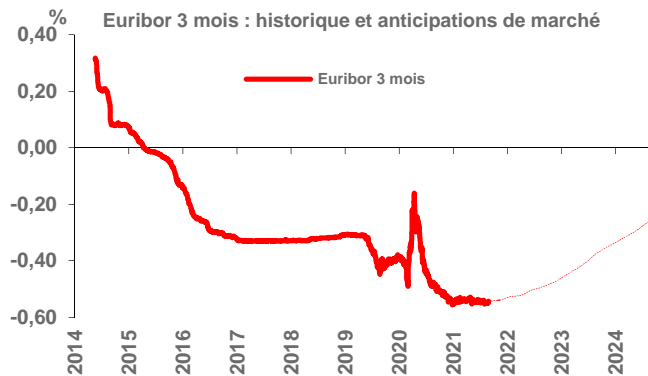
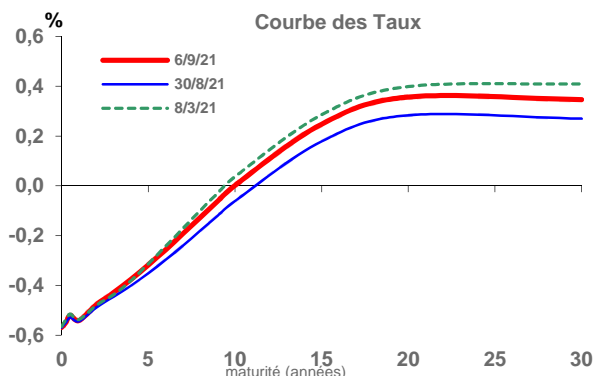
### LA RENTREE DES BANQUES CENTRALES

Sur la semaine, les rendements obligataires se sont significativement redressés au sein de la Zone euro : en particulier, le rendement de l'OAT française à 10 ans évolue ce mardi en territoire positif, pour la première fois depuis mi-juillet, lorsque les incertitudes autour de la situation sanitaire s'étaient renforcées. La progression hebdomadaire (+5 points de base environ) est comparable pour les autres grandes économies de la Zone euro, à l'image du Bund allemand de même échéance (+6 pb à -0,32%), du BTP italien (+7 pb à 0,75%) ou du Bono espagnol (+5 pb à 0,38%).

Du côté des Etats-Unis, le taux du Treasury de même échéance enregistre une hausse de près de 10 pb, à 1,38% (plus haut depuis le 13 juillet), après la publication de chiffres contrastés sur le marché du travail américain. D'un côté, la forte hausse des salaires observée en août (+0,6% en variation mensuelle, contre 0,3% attendu) laisse entrevoir une inflation plus forte qu'anticipé à moyen terme, et donc une hausse des taux longs. De l'autre, la forte déception autour des chiffres de l'emploi privé non-agricole (235 000 emplois créés en août contre 728 000 attendus) pourrait se traduire par un resserrement de la politique monétaire plus tardif qu'anticipé.

Les marchés resteront donc focalisés cette semaine sur les conclusions de la réunion de politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE), qui seront dévoilés ce jeudi. Les principaux instruments monétaires devraient rester inchangés, mais certains investisseurs s'attendent à ce que la BCE livre quelques précisions concernant l'évolution future de son programme pandémique d'achat d'actifs (PEPP), particulièrement après les récentes déclarations de sa Présidente, Christine Lagarde. Pour cette dernière, la bonne dynamique de la Zone euro ne nécessite désormais plus de soutien massif, mais des actions chirurgicales, ciblées sur les secteurs les plus affectés par la crise. Cette semaine, la croissance de la Zone euro a en effet été révisée à la hausse pour le 2e trimestre 2021 : la forte consommation des ménages (+3,7% en variation trimestre) a permis au PIB du bloc communautaire de progresser de 2,2% (contre +2,0% en première estimation). Néanmoins, ces bons chiffres contrastent avec plusieurs indicateurs avancés, qui suggèrent un ralentissement de la reprise au 3e trimestre, à l'image de l'indice ZEW, mesurant le climat des affaires en Allemagne. Ce dernier se dégrade plus nettement qu'anticipé en septembre (26,5 après 40,4 en août, et contre 30,0 anticipé).

### Indicateurs de taux



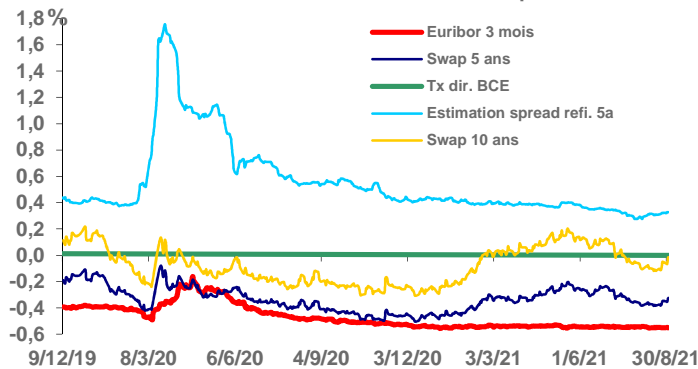
Fixings et niveaux au 6 septembre 2021

CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,541%	ESTR	-0,569%
2 ans	-0,478%	Euribor 1 Mois	-0,555%
3 ans	-0,429%	Euribor 3 Mois	-0,549%
4 ans	-0,376%	Euribor 12 Mois	-0,500%
5 ans	-0,318%	Libor 3 Mois USD	0,116%
6 ans	-0,257%	Libor 3 Mois CHF	-0,758%
7 ans	-0,192%	Libor 3 Mois JPY	-0,095%
8 ans	-0,127%	Libor 3 Mois GBP	0,064%
10 ans	0,002%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,116%	TEC 5 ans	-0,52%
15 ans	0,248%	TEC 10 ans	-0,05%
20 ans	0,357%	OAT 10 ans	0,02%
30 ans	0,347%	Taux 10 ans Allemagne	-0,32%
<b>Taux Livret &amp; LDDS</b>		Taux 10 ans Etats-Unis	1,38%
Tx Livret A réglementé	0,50%	Taux 10 ans Espagne	0,37%
Tx formule (**)	0,92%	Taux 10 ans Italie	0,75%

(\*) 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% > 0,33%

Euro contre Dollar à 1,1845\$. Brent : 71,7 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 724,8 points, soit une évolution de 33,1% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,543%. Taux Euro 10 ans à 0,00%

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.