

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



Crédit Mutuel
ARKEA

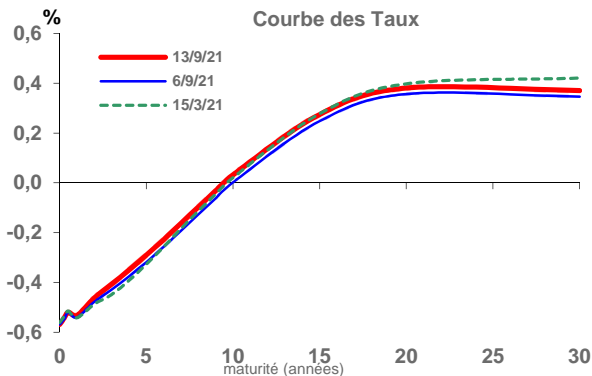
mardi 14 septembre 2021

L'INFLATION TOUJOURS AU CŒUR DE L'ACTUALITE

La publication ce mardi des statistiques des prix à la consommation (CPI) américains était l'un des principaux rendez-vous économiques de la semaine car elle pourrait influencer les décisions et le discours de la Réserve fédérale (Fed) la semaine prochaine. Au final, la hausse des prix de base à la consommation aux Etats-Unis a fortement ralenti en août, à leur rythme le plus faible en six mois, ce qui suggère que l'inflation a probablement atteint un pic, même si elle pourrait demeurer élevée sur fond de tensions dans les chaînes d'approvisionnement. Cette publication devrait ainsi conforter le discours des banquiers centraux sur le côté temporaire des pressions inflationnistes. Dans le détail, l'indice CPI, hors énergie et produits alimentaires, a ainsi augmenté de 0,1% en un mois après une hausse de 0,3% en juillet. Sur un an, il affiche une hausse de 4,0%, après un gain de 4,3% en juillet. En parallèle, l'indice CPI global a lui augmenté de 0,3% le mois dernier après une hausse de 0,5% en juillet. Sur 12 mois, la hausse ressort à 5,3% contre 5,4% en juillet.

En Zone euro, le taux d'inflation « à cinq ans dans cinq ans » dans la Zone euro, baromètre des anticipations de marché d'inflation à moyen terme, a clôturé à 1,77% ce lundi, son plus haut niveau depuis février 2017. Les investisseurs continuent de s'inquiéter du risque inflationniste alors que les prix à la production connaissent une forte accélération dans plusieurs pays du monde. Dans ce contexte, la semaine dernière, lors de la réunion de rentrée de la Banque centrale européenne (BCE), le Conseil des Gouverneurs a choisi de réduire légèrement ses achats, par rapport aux deux derniers trimestres, dans le cadre de son programme d'achats « urgence pandémie » (PEPP) de 1 850 Md€. Il s'agit d'un premier pas prudent mais pas de tapering selon Christine Lagarde. Par ailleurs, la BCE a laissé comme attendu ses taux directeurs inchangés (taux de refinancement à 0%, taux de dépôt à -0,50% et facilité de prêt marginal à 0,25%). Ils resteront à leurs niveaux actuels, ou à des niveaux plus bas, jusqu'à ce que l'inflation s'ancre durablement autour de 2%. Pas de changement non plus concernant son programme d'achat d'actif (APP), de 20 Md€ par mois, qui prendrait fin « peu de temps avant la hausse des taux ». Enfin, les perspectives de croissance et d'inflation ont été de nouveau revues à la hausse pour 2021 et 2022. Sur une semaine, malgré un mouvement baissier après la BCE, les rendements obligataires sont globalement stables au sein de la Zone euro. En particulier, le rendement de l'OAT française à 10 ans évolue autour de 0% tandis que le Bund allemand de même échéance se négocie au tour de -0,32% ce mardi.

Indicateurs de taux

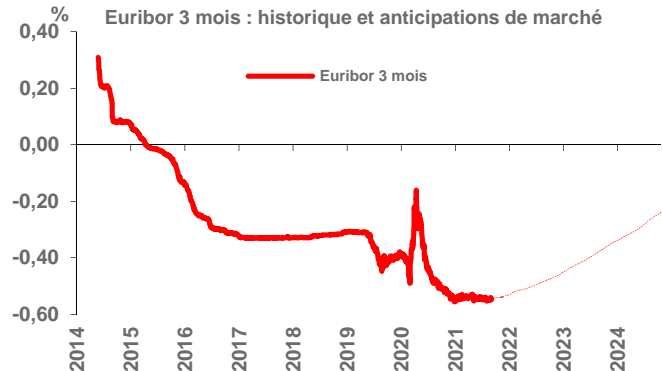


Fixings et niveaux au 13 septembre 2021

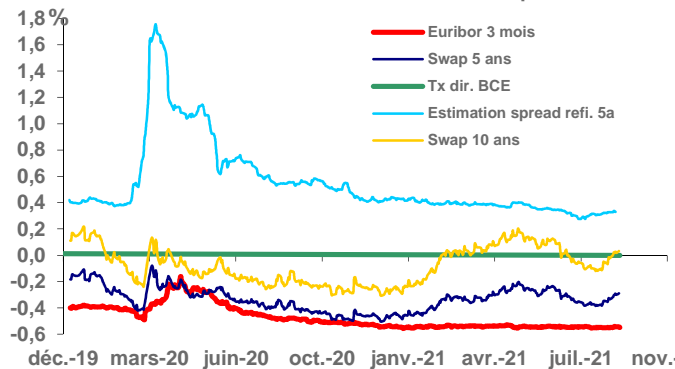
CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,532%	ESTR	-0,570%
2 ans	-0,462%	Euribor 1 Mois	-0,557%
3 ans	-0,407%	Euribor 3 Mois	-0,544%
4 ans	-0,350%	Euribor 12 Mois	-0,489%
5 ans	-0,290%	Libor 3 Mois USD	0,116%
6 ans	-0,228%	Libor 3 Mois CHF	-0,755%
7 ans	-0,162%	Libor 3 Mois JPY	-0,086%
8 ans	-0,097%	Libor 3 Mois GBP	0,063%
10 ans	0,032%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,144%	TEC 5 ans	-0,50%
15 ans	0,275%	TEC 10 ans	-0,03%
20 ans	0,381%	OAT 10 ans	-0,01%
30 ans	0,371%	Taux 10 ans Allemagne	-0,34%
Taux Livret & LDDS		Taux 10 ans Etats-Unis	1,30%
Tx Livret A réglementé	0,50%	Taux 10 ans Espagne	0,32%
Tx formule (**)	0,92%	Taux 10 ans Italie	0,66%

(*) 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 1,1837\$. Brent : 74,0 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 663,9 points, soit une évolution de 31,9% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,548%. 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.