

# FLASH TAUX

Crédit Mutuel  
ARKEA

## Nos salles des marchés

**BORDEAUX**  
05 57 26 65 99  
sdm.bordeaux@arkea.com

**NANTES**  
02 40 35 00 20  
sdm.nantes@arkea.com

**PARIS**  
01 53 00 36 56  
sdm.paris@arkea.com

**LYON**  
04 72 56 06 69  
sdm.lyon@arkea.com

**MARSEILLE**  
04 96 20 38 80  
sdm.marseille@arkea.com

**RENNES**  
02 99 85 85 10  
sdm.rennes@arkea.com

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



mardi 21 septembre 2021

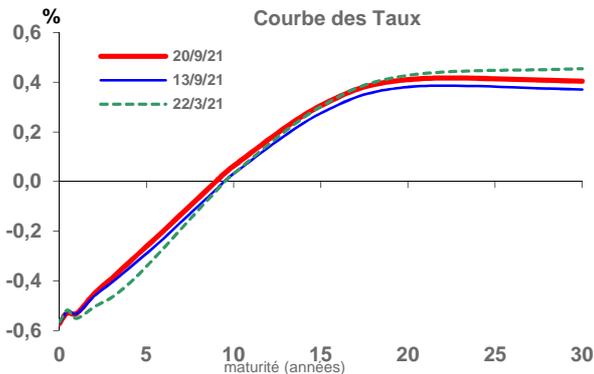
## NERVOSITÉ AVANT LA FED ET EVERGRANDE

Cette semaine, les investisseurs seront focalisés sur les conclusions, mercredi, de la réunion de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine ainsi que sur l'échéance, jeudi, du paiement des intérêts obligataires du géant immobilier chinois Evergrande. La Fed pourrait préciser ses intentions en matière de "tapering" (réduction des achats d'actifs). Certains analystes anticipent toutefois un report de cette annonce en novembre, en raison de la publication d'indicateurs économiques rassurants, notamment l'inflation. Au-delà, les investisseurs analyseront les nouveaux "dot plots", synthèse des prévisions des membres du comité de politique monétaire, vis-à-vis des taux directs et des perspectives de croissance. Ces deux facteurs sont susceptibles de faire réagir les marchés.

**Le promoteur immobilier Evergrande devra faire face ce jeudi au paiement des intérêts (83,5 millions de dollar) sur une obligation. Les marchés anticipent qu'il ne sera pas en mesure d'honorer ses engagements, malgré les messages rassurants de son PDG.** Le passif total d'Evergrande est estimé à plus de 300 Md\$ (2 000 Mds de CNY à fin 2020). Un autre paiement de 47,5 M\$ sera exigé le 29 septembre. Pour rappel, le défaut de paiement interviendrait officiellement 30 jours après ces échéances, même si les marchés n'attendront probablement pas ce délai. Actuellement, les autorités chinoises ne communiquent pas sur un possible sauvetage, même si de nombreux observateurs affirment que Pékin travaillerait sur cette possibilité, qui pourrait toutefois passer par le démantèlement de la société.

**Les conséquences d'un défaut de paiement seraient de nature systémique en Chine mais modérées au niveau international. Les risques d'une crise de confiance internationale et d'une transmission à l'économie restent toutefois difficiles à évaluer.** Au niveau domestique, les conséquences d'un défaut de paiement seraient très importantes, sur la stabilité financière et sur l'activité, compte tenu (i) du poids économique d'Evergrande et du niveau de son passif ; (ii) du risque de contagion au reste du secteur de la construction et (iii) de la fragilisation de la sphère financière, même si les données officielles suggèrent un secteur bancaire robuste (créances douteuses proches de 1,7%). Cette situation serait d'autant plus préjudiciable que l'opacité du secteur financier chinois pourrait favoriser (iv) une panique des épargnants et investisseurs chinois, habitués à bénéficier de la « garantie implicite de l'Etat ». Au niveau mondial, les investisseurs internationaux exposés auraient peu de chance de recouvrer les montants engagés, puisque Pékin tenterait avant tout de préserver la stabilité économique, financière et sociale du pays. Les conséquences directes seraient toutefois limitées au niveau global, en raison notamment de la faible ouverture internationale du secteur financier chinois, notamment du marché obligataire : les obligations d'Evergrande libellées en dollar et échangées sur les marchés internationaux représentent finalement moins de 20 Md\$.

## Indicateurs de taux

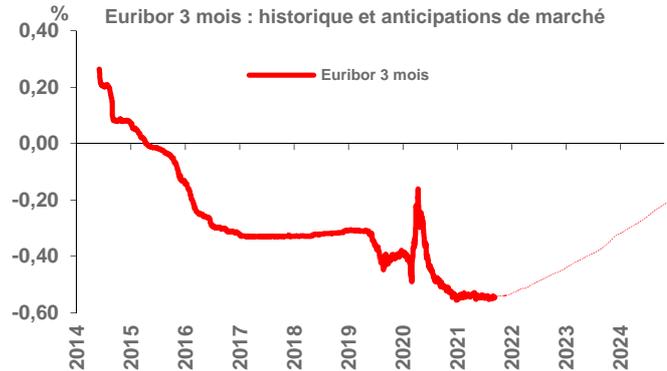


Fixings et niveaux au 20 septembre 2021

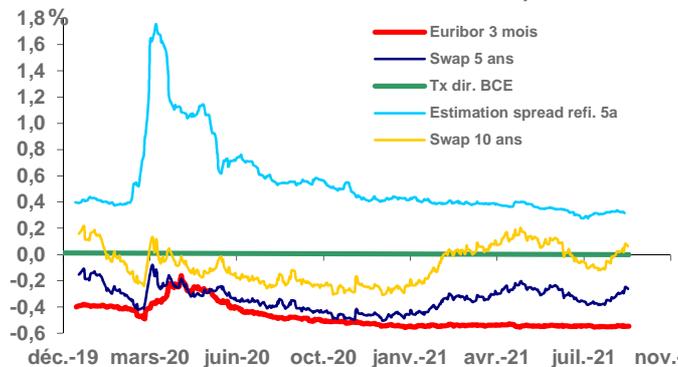
CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,531%	ESTR	-0,567%
2 ans	-0,452%	Euribor 1 Mois	-0,558%
3 ans	-0,390%	Euribor 3 Mois	-0,545%
4 ans	-0,326%	Euribor 12 Mois	-0,489%
5 ans	-0,261%	Libor 3 Mois USD	0,124%
6 ans	-0,197%	Libor 3 Mois CHF	-0,756%
7 ans	-0,131%	Libor 3 Mois JPY	-0,081%
8 ans	-0,065%	Libor 3 Mois GBP	0,071%
10 ans	0,063%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,176%	TEC 5 ans	-0,49%
15 ans	0,306%	TEC 10 ans	0,00%
20 ans	0,411%	OAT 10 ans	0,01%
30 ans	0,405%	Taux 10 ans Allemagne	-0,33%
Taux Livret & LDDS		Taux 10 ans Etats-Unis	1,31%
Tx Livret A réglementé	0,50%	Taux 10 ans Espagne	0,32%
Tx formule (**)	0,92%	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 : 0,33% ↘ 0,31%

**Euro contre Dollar à 1,1720\$. Brent : 73,9 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 543,6 points, soit une évolution de 36,6% sur 1 an glissant.**

**Taux Euro 3 mois à -0,546%. Taux Euro 10 ans à 0,06%**

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.