

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 5 octobre 2021

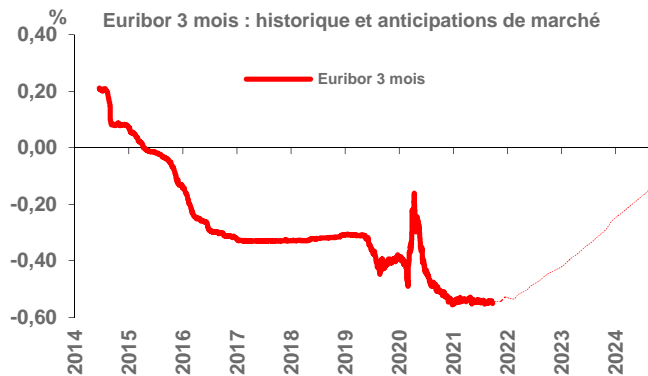
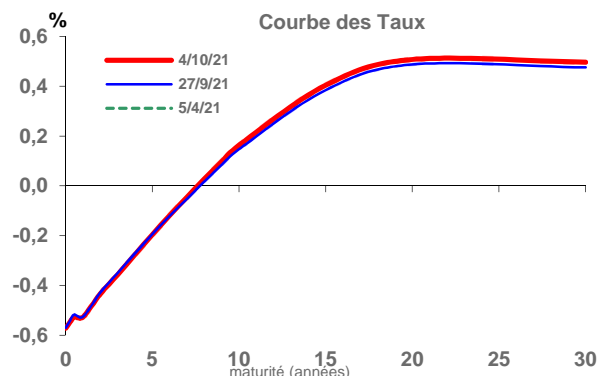
LES PRIX GRIMPENT

Les rendements des obligations souveraines évoluent à des niveaux proches des sommets atteints jeudi dernier, soutenus par la hausse des prix du pétrole (82,4\$ le baril de Brent), qui atteignent un pic de trois ans. Le renchérissement de l'énergie attise depuis quelques semaines les inquiétudes autour de l'inflation et d'un éventuel resserrement des politiques monétaires. Ainsi, le vice-président de la Banque centrale européenne, Luis de Guindos, a souligné lundi que certains des facteurs inflationnistes (goulets d'étranglement, prix de l'énergie, etc.) avaient un impact "structurel" et pourraient conduire à des revendications salariales qui alimenteraient de nouveau l'inflation. Ce contexte favorise une **hausse des anticipations d'inflation** à moyen terme (swap d'inflation à 5 ans, dans 5 ans), qui atteignent leur plus haut niveau en Zone euro depuis mi-2015, à 1,834%. Ainsi, Au cours des deux derniers mois, le rendement à 10 ans des obligations d'Etat a progressé de près de 25 points de base (pb) en France (à 0,14%) et en Allemagne (à -0,2%), et de 30 pb aux Etats-Unis (à 1,52%).

La nouvelle hausse des cours de l'or noir s'explique en partie par les dernières déclarations de l'Opep+, qui a réaffirmé ce lundi ses engagements passés concernant une hausse très progressive de la production de pétrole, malgré le renforcement récent des tensions sur les prix énergétique. Pour rappel, plusieurs pays (Etats-Unis et Inde notamment) avaient demandé une augmentation substantielle de l'offre de façon à atténuer la progression des cours, considéré comme un risque pour la reprise économique. Finalement, le cartel élargi augmentera comme prévu, à partir de novembre, sa production de seulement 400 000 barils par jour, au moins jusqu'en avril 2022.

Par ailleurs, les difficultés du secteur de la construction se précisent en Chine : après Evergrande, un second promoteur immobilier, Fantasia, n'a pas honoré ce lundi ses engagements financiers. Ce constructeur de second plan (73e promoteur chinois), spécialisé dans l'immobilier haut de gamme, n'est pas parvenu à rembourser ses obligations arrivant à échéance, pour un montant d'environ 206 millions de dollars (177 millions d'euros). Cette nouvelle a aussitôt entraîné une réaction des agences de notation, à l'image de Fitch, qui vient de dégrader de quatre niveaux la note de Fantasia (de B à CC-), soulignant la forte probabilité d'un défaut de paiement. Plus globalement, l'échéance manquée de Fantasia s'est immédiatement traduite par une forte hausse des taux sur le marché de la dette à haut rendement (high yield), où les entreprises les moins bien notées se financent. **Selon Bloomberg, il s'agit de la plus forte correction en Chine depuis au moins huit ans.**

Indicateurs de taux



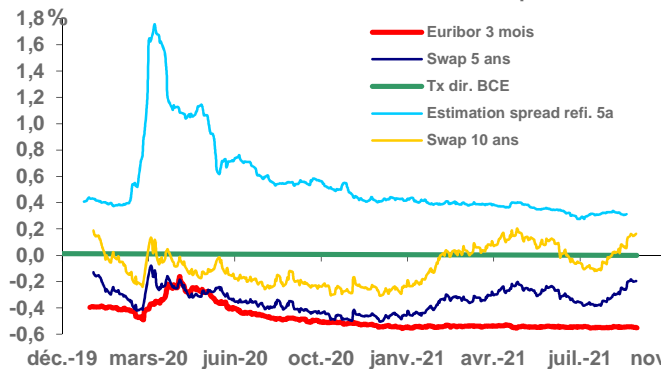
Fixings et niveaux au 4 octobre 2021

CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,527%	ESTR	-0,580%
2 ans	-0,434%	Euribor 1 Mois	-0,559%
3 ans	-0,357%	Euribor 3 Mois	-0,548%
4 ans	-0,276%	Euribor 12 Mois	-0,488%
5 ans	-0,196%	Libor 3 Mois USD	0,133%
6 ans	-0,119%	Libor 3 Mois CHF	-0,764%
7 ans	-0,045%	Libor 3 Mois JPY	-0,080%
8 ans	0,028%	Libor 3 Mois GBP	0,085%
10 ans	0,163%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,276%	TEC 5 ans	-0,42%
15 ans	0,404%	TEC 10 ans	0,12%
20 ans	0,508%	OAT 10 ans	0,15%
30 ans	0,497%	Taux 10 ans Allemagne	-0,19%
Taux Livret & LDDS		Taux 10 ans Etats-Unis	1,52%
Tx Livret A réglementé	0,50%	Taux 10 ans Espagne	0,46%
Tx formule (**)	1,06%	Taux 10 ans Italie	0,86%

(*) 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 : 0,31% ↘ 0,30%

Euro contre Dollar à 1,1608\$. Brent : 82,6 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 576,3 points, soit une évolution de 35,0% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,551%. Taux Euro 10 ans à 0,16%

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.