

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 12 octobre 2021

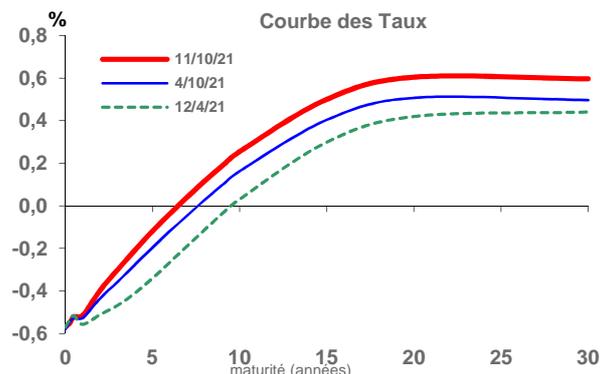
L'OMBRE DE L'INFLATION PLANE SUR LES TAUX

Sur les marchés obligataires, les rendements souverains poursuivent leur net rebond aux Etats-Unis et en Europe, toujours soutenus par les craintes d'une résurgence de l'inflation et la perspective d'un resserrement monétaire mondial plus marqué qu'anticipé. A noter, malgré la tendance haussière des dernières semaines et une nette dégradation des finances publiques, les taux longs restent globalement à des niveaux très inférieurs à ceux observés aux cours des années 2010.

Dans ce contexte, les marchés attendront particulièrement la publication mercredi des chiffres d'inflation du mois de septembre aux Etats-Unis (CPI), même si la Réserve fédérale (Fed) refuse pour le moment de lier l'orientation prochaine de sa politique monétaire à ces derniers chiffres. Les investisseurs misent sur une accélération de la composante sous-jacente (inflation cœur) par rapport au mois précédent (+0,3% en variation mensuelle, après +0,1% en août) et sur une stabilisation de l'inflation globale (+0,3%, comme en août). Au-delà, malgré les discours rassurants des banques centrales, les anticipations d'inflation à moyen terme continue de se renforcer, en particulier aux Etats-Unis, où le swap d'inflation à 5 ans dans 5 ans évolue à son plus haut niveau depuis 2015 (autour de 2,57%, contre environ 2% avant la crise sanitaire). En d'autres termes, les investisseurs anticipent que l'inflation américaine pourrait demeurer très nettement au-dessus de 2% au cours des 10 prochaines années. Les marchés anticipent désormais une première hausse des taux directeurs de la Fed de 25 points de base en septembre 2022 (la semaine dernière, elle était attendue en décembre 2022), en accord avec nos prévisions de septembre.

En Zone euro, la Banque centrale européenne (BCE) continue d'affirmer que les pressions inflationnistes actuelles ne constituent pas une menace pour le maintien d'une politique monétaire accommodante. Ce mardi, le Gouverneur de la Banque de France et membre de la BCE, Hervé Villeroy de Galhau, a rappelé que la Zone euro était davantage menacée à moyen terme par la faiblesse structurelle des prix que par une inflation galopante. Il a notamment affirmé s'attendre à ce que l'inflation repasse significativement sous l'objectif de la BCE dès 2023, appelant cette dernière à conserver la flexibilité dont elle dispose actuellement au terme du plan d'urgence pandémique PEPP, en mars 2022. Du côté des marchés, les anticipations d'inflation se sont renforcées, comme aux Etats-Unis. Néanmoins, les pressions sur les prix y semblent toutefois nettement moins prononcées au regard de ce même swap d'inflation, qui touche également un plus haut de 6 ans (1,82% ce mardi, contre environ 1,3% avant la crise du Covid-19) mais demeure très inférieur à la cible de la Banque centrale européenne (2%). Les taux forward suggèrent toutefois que les investisseurs s'attendent à une première hausse du taux directeur de 10 pb à partir à fin 2022, ce qui ramènerait le taux de dépôt à -0,40%.

Indicateurs de taux

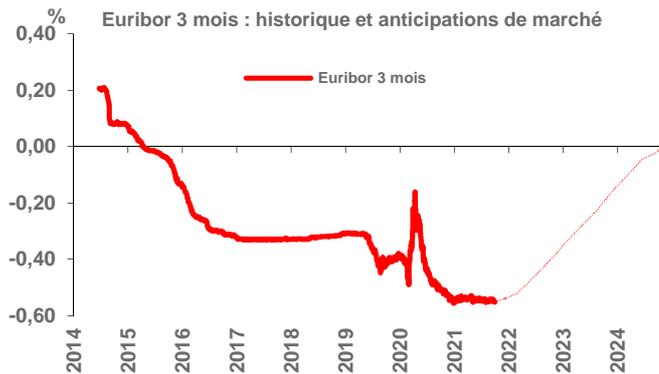


Fixings et niveaux au 11 octobre 2021

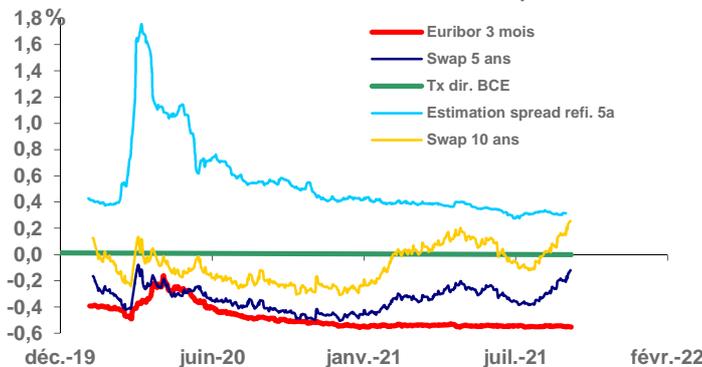
CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,515%	ESTR	-0,568%
2 ans	-0,397%	Euribor 1 Mois	-0,563%
3 ans	-0,300%	Euribor 3 Mois	-0,551%
4 ans	-0,208%	Euribor 12 Mois	-0,480%
5 ans	-0,119%	Libor 3 Mois USD	0,121%
6 ans	-0,037%	Libor 3 Mois CHF	-0,763%
7 ans	0,042%	Libor 3 Mois JPY	-0,080%
8 ans	0,117%	Libor 3 Mois GBP	0,090%
10 ans	0,255%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,372%	TEC 5 ans	-0,37%
15 ans	0,501%	TEC 10 ans	0,20%
20 ans	0,605%	OAT 10 ans	0,23%
30 ans	0,597%	Taux 10 ans Allemagne	-0,10%
Taux Livret & LDDS		Taux 10 ans Etats-Unis	1,60%
Tx Livret A réglementé	0,50%	Taux 10 ans Espagne	0,52%
Tx formule (**)	1,07%	Taux 10 ans Italie	0,91%

(*) 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 1,1548\$. Brent : 82,7 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 538,2 points, soit une évolution de 31,3% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,552%. Taux Euro 10 ans à 0,23%

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.