

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

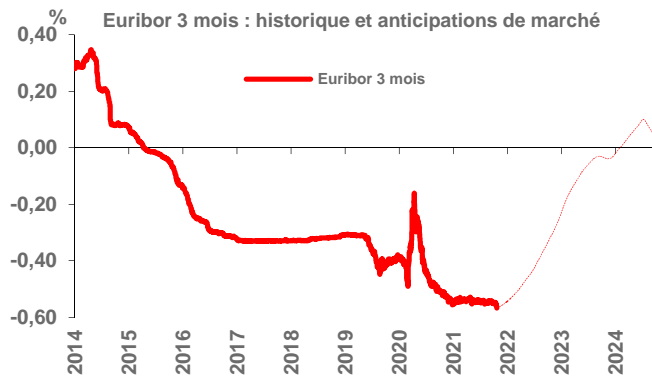
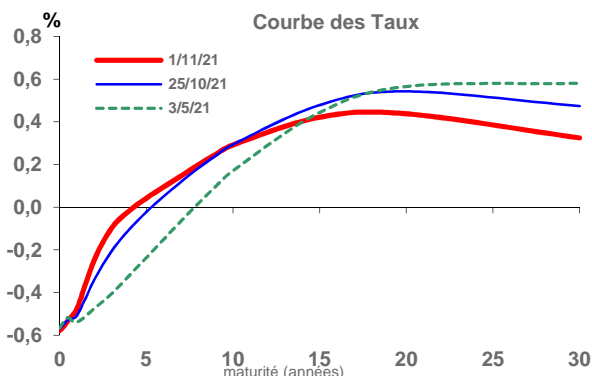
mardi 2 novembre 2021

APRES LA BCE, AU TOUR DE LA FED

Comme la semaine dernière, les marchés resteront rythmés au cours des prochains jours par les grandes banques centrales, avec en point d'orgue les conclusions de la réunion de Réserve fédérale américaine (Fed) attendues ce mercredi. Son Président, Jerome Powell devrait annoncer le calendrier du tapering (réduction des achats d'actifs) même si le marché du travail n'a pas retrouvé son niveau d'avant crise. Cette réduction devrait être progressive, de 15 Md\$ en décembre contre 120 Md\$ actuellement, pour se terminer à la mi-2022. Malgré un scénario d'inflation « temporaire » retenu par la majorité des membres de la Fed, la probabilité estimée par les marchés d'une hausse des taux directeurs en juin 2022 atteint désormais 60%, contre près de 16% il y a encore un mois. **Outre-Manche, la Banque d'Angleterre, comme l'anticipent les marchés, devrait relever jeudi ses taux directeurs de 15 points de base face à l'accélération des pressions inflationnistes, même si les membres au sein du comité de politique monétaire restent divisés.**

Jeudi dernier, la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas modifié son orientation accommodante au terme de sa réunion de politique monétaire : elle continue de décrire les tensions inflationnistes comme temporaires mais souligne le ralentissement de l'activité économique, plombé par les pénuries mondiales. La BCE a laissé ses taux directeurs inchangés (taux de refinancement à 0%, taux de dépôt à -0,50% et facilité de prêt marginal à 0,25%), de même que son programme d'achat d'actif (APP) de 20 Md€ par mois. Du côté du plan d'urgence pandémique (PEPP) de 1 850 Md€, elle réduira légèrement ses achats par rapport aux deux premiers trimestres 2021, comme annoncé précédemment. Ce mouvement ne constitue pas un « tapering » selon Christine Lagarde. Ce rendez-vous de la BCE a surtout été marqué par la conférence de presse de sa Présidente, Christine Lagarde, qui s'est efforcée de convaincre les marchés qu'aucune hausse des taux directeurs ne devait être attendue avant 2024, au moins. Pour rappel, le redressement récent des taux courts en Zone euro suggère que les marchés anticipent une première hausse de taux dès le second semestre 2022, en raison des fortes tensions inflationnistes actuellement observées. Pour Christine Lagarde, « l'inflation ne se rapprochera pas durablement de l'objectif bien avant la fin de son horizon de projection ». Cette dernière a de plus estimé qu'une révision de ce scénario était globalement improbable au cours des prochains mois. Ce discours a permis de stabiliser dans un second temps la remontée des rendements obligataires européens, initiée fin août. Ce mardi, celui du Bund allemand à dix ans cède plus de quatre points dans les premiers échanges, à -0,14%, après avoir frôlé lundi son plus haut niveau depuis mai 2019. Son équivalent français revient à 0,20%, après avoir touché lundi (0,27%) son pic depuis mai dernier.

Indicateurs de taux



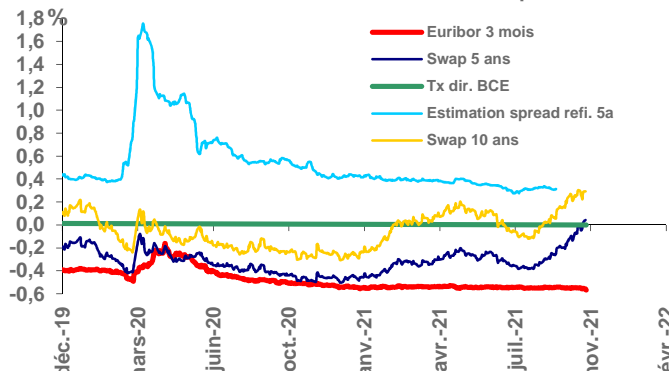
Fixings et niveaux au 1 novembre 2021

CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,475%	ESTR	-0,579%
2 ans	-0,247%	Euribor 1 Mois	-0,557%
3 ans	-0,098%	Euribor 3 Mois	-0,558%
4 ans	-0,018%	Euribor 12 Mois	-0,443%
5 ans	0,042%	Libor 3 Mois USD	0,132%
6 ans	0,095%	Libor 3 Mois CHF	-0,771%
7 ans	0,146%	Libor 3 Mois JPY	-0,083%
8 ans	0,199%	Libor 3 Mois GBP	0,228%
10 ans	0,292%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,361%	TEC 5 ans	-0,23%
15 ans	0,422%	TEC 10 ans	0,26%
20 ans	0,438%	OAT 10 ans	0,22%
30 ans	0,325%	Taux 10 ans Allemagne	-0,16%
Taux Livret & LDDS		Taux 10 ans Etats-Unis	1,54%
Tx Livret A réglementé	0,50%	Taux 10 ans Espagne	0,53%
Tx formule (**)	1,31%	Taux 10 ans Italie	1,07%

(*) 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% → 0,35%

Euro contre Dollar à 1,1585\$. Brent : 84,2 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 915,4 points, soit une évolution de 47,4% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,567%. Taux Euro 10 ans à 0,29%

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.