

# FLASH TAUX

## 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 23 novembre 2021

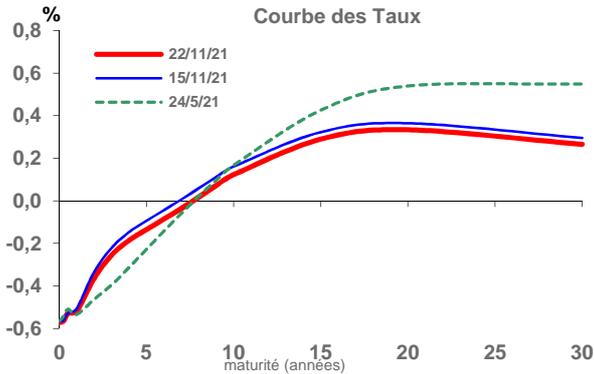
## REBOND DES RENDEMENTS OBLIGATAIRES

La prudence est de mise sur les marchés financiers sur fond de dégradation continue de la situation sanitaire tandis que l'anticipation d'un resserrement accéléré des politiques monétaires favorise la hausse des rendements obligataires. Les investisseurs ont réagi à la décision du Président américain de proposer au Congrès la reconduction de Jerome Powell à la présidence de la Réserve fédérale, qui pourrait conduire cette dernière à accélérer le resserrement de sa politique monétaire.

Le rendement des bons du Trésor américain à dix ans évolue autour de 1,65% tandis qu'en Europe, la remontée des rendements se poursuit. Le taux du Bund allemand à 10 ans progresse ce mardi de 7 points de base à -0,23% tout comme l'OAT française de même échéance qui revient autour de 0,12%. En parallèle, les investisseurs européens restent préoccupés par le risque de nouvelles restrictions sanitaires sur le continent pour tenter de freiner la résurgence de l'épidémie de coronavirus. Les chiffres globalement meilleurs qu'attendu des indices d'activité PMI publiés par Markit n'ont pas suffi à rassurer d'autant qu'ils soulignent la persistance des tensions inflationnistes, de quoi nourrir les interrogations sur la possibilité que la BCE accélère elle aussi l'évolution de sa politique monétaire. Après les propos de François de Villeroy de Galhau, le gouverneur de la Banque de France, sur la réduction des achats d'obligations, Isabel Schnabel, l'une des membres du directoire de la BCE, a en effet déclaré que l'inflation devrait dépasser les prévisions en 2022, et Klaas Knot, le gouverneur de la banque centrale néerlandaise, a jugé que les perspectives inflationnistes pourraient justifier une réduction du soutien monétaire.

Joe Biden a décidé de reconduire Jerome Powell pour rester quatre ans de plus à la tête de la Réserve fédérale américaine (Fed). Le Président démocrate a décidé de renouveler son mandat malgré la pression de l'aile gauche du parti démocrate qui lui préférerait un candidat plus proche de ses idées. Cette candidature doit encore être officialisée par les sénateurs. Souvent cité pour devenir Présidente de la Fed, Lael Brainard est nommée vice-Présidente. Elle est la seule gouverneure démocrate de l'institution, fervente partisane d'un système financier strictement régulé, et spécialiste de l'économie internationale. Elle remplacera Richard Clarida, dont le mandat de vice-Président expire le 31 janvier 2022. D'autres nominations devraient être annoncées début décembre, notamment pour un poste clé de l'institution, celui de vice-Président chargé de la supervision bancaire. La Maison Blanche a promis lundi « plus de diversité ». Joe Biden veut également que la Fed soit « leader » dans la lutte contre le changement climatique ou encore dans la régulation des cryptomonnaies. La reconduction de Jerome Powell enlève une certaine incertitude à la politique monétaire de la Banque centrale tandis que les membres du FOMC doivent toujours réfléchir à la « vitesse de diminution » des achats obligataires. La perspective d'une inflation élevée dans les mois à venir laisse également la porte ouverte à une hausse des taux directeurs en juin 2022 alors que les minutes du dernier FOMC seront publiées ce mercredi.

## Indicateurs de taux

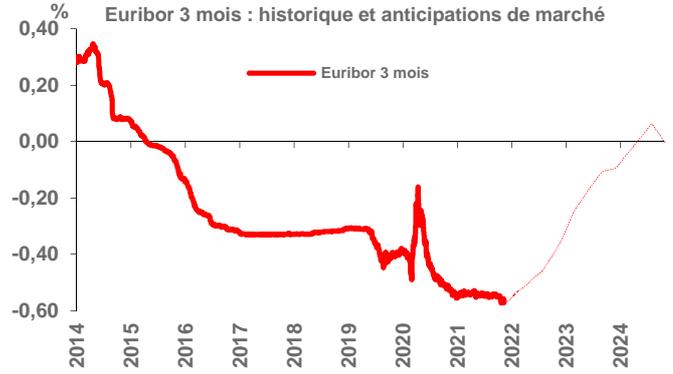


Fixings et niveaux au 22 novembre 2021

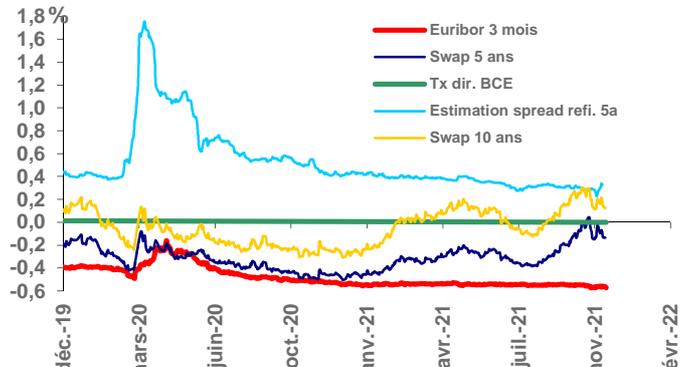
CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,518%	ESTR	-0,573%
2 ans	-0,364%	Euribor 1 Mois	-0,560%
3 ans	-0,255%	Euribor 3 Mois	-0,564%
4 ans	-0,186%	Euribor 12 Mois	-0,495%
5 ans	-0,135%	Libor 3 Mois USD	0,164%
6 ans	-0,086%	Libor 3 Mois CHF	-0,779%
7 ans	-0,036%	Libor 3 Mois JPY	-0,095%
8 ans	0,018%	Libor 3 Mois GBP	0,115%
10 ans	0,123%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,208%	TEC 5 ans	-0,48%
15 ans	0,290%	TEC 10 ans	0,01%
20 ans	0,334%	OAT 10 ans	0,11%
30 ans	0,266%	Taux 10 ans Allemagne	-0,24%
Taux Livret & LDDS		Taux 10 ans Etats-Unis	1,65%
Tx Livret A réglementé	0,50%	Taux 10 ans Espagne	0,49%
Tx formule (**)	1,31%	Taux 10 ans Italie	1,04%

(\*) 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 : 0,29% à 0,33%

Euro contre Dollar à 1,1247\$. Brent : 80,9 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 7 086,8 points, soit une évolution de 29,0% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,572%. Taux Euro 10 ans à 0,12%

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.