

# 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

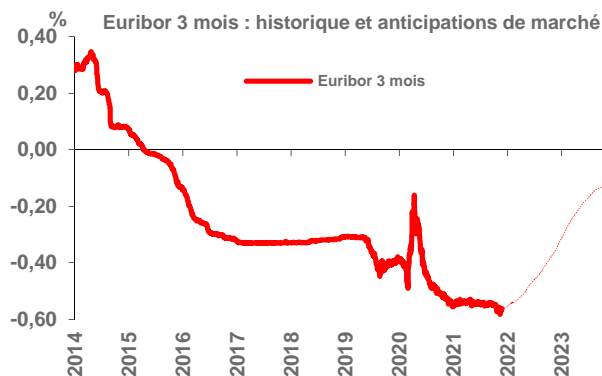
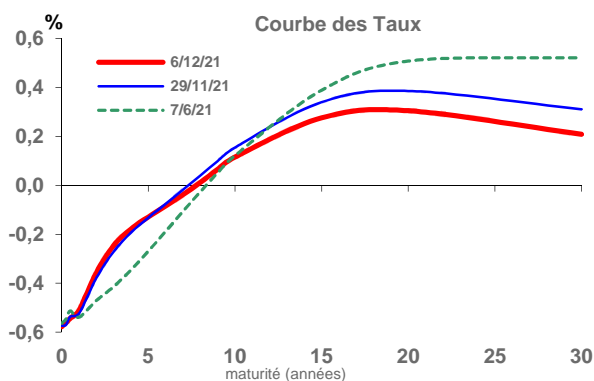
mardi 7 décembre 2021

## LES TAUX DANS L'ATTENTE DES REUNIONS DES BANQUES CENTRALES

Sur le marché obligataire européen, le rebond des marchés actions n'induit pas une hausse marquée des rendements des obligations souveraines. Il n'y a pas actuellement d'arbitrage des obligations vers les actions, mais une perception différentes des risques. Les craintes autour du variant Omicron reculent nettement sur les marchés actions alors que son impact sur l'économie mondiale est encore inconnu. Les investisseurs ont été rassurés par les premières informations qui suggèrent que ses symptômes sont moins graves que les précédents variants. En parallèle, ils ont été encouragés par les commentaires optimistes du spécialiste des maladies infectieuses et principal responsable du suivi de l'épidémie aux Etats-Unis. Le docteur Anthony Fauci a ainsi déclaré que ce variant ne présenterait pas un degré de gravité élevé. Toutefois, il a également précisé que des études supplémentaires étaient nécessaires. Ces propos ont permis notamment au CAC 40 de dépasser ce mardi la barre symbolique des 7 000 points. Sur le marché obligataire, le taux à 10 ans français reste en territoire négatif tandis que le Bund allemand évolue à -0,37%. **L'évolution à venir des taux dépendra encore des décisions de politique monétaire alors que se profile la semaine prochaine les dernières réunions de l'année de la Banque centrale européenne (BCE) et de la Réserve Fédérale américaine (Fed).**

En amont, la Présidente de la BCE, Christine Lagarde, a indiqué que la Banque centrale pourrait dévoiler, en décembre, une politique monétaire sur un horizon relativement court compte tenu de l'incertitude accrue mais elle ne devrait pas retarder sa décision car les marchés ont besoin d'une direction. Dans les dernières minutes de la BCE, plusieurs responsables avaient appelé à éviter de prendre des engagements à long terme sur leur réunion de décembre. Certains ont même évoqué la possibilité de reporter une décision en 2022 afin de disposer d'une plus grande visibilité sur la trajectoire de croissance et d'inflation. « Il y a des moyens de donner de la clarté sans prendre d'engagements à long terme et je pencherais pour ne pas prendre d'engagement à très long terme parce qu'il y a trop d'incertitudes », a déclaré Christine Lagarde en ajoutant « Mais de même, nous devons indiquer très clairement que nous nous tenons prêts (à agir) dans les deux sens ». Une fois que les conditions d'une hausse des taux seront réunies, la BCE « n'hésitera pas à agir ». Christine Lagarde n'a pas souhaité s'exprimer sur les options qui seront discutées lors de la réunion. Toutefois, concernant l'épidémie, les mécanismes européens mis en place lors des précédentes vagues n'ont pas été stoppés à la rentrée de septembre contrairement aux principales aides de l'Etat. Le Plan d'urgence pandémique devrait s'arrêter en mars, mais comme la BCE l'a déjà fait, elle pourrait ainsi le prolonger de quelques mois si nécessaire et renforcer son enveloppe (jusqu'ici de 1 850 Md€).

## Indicateurs de taux

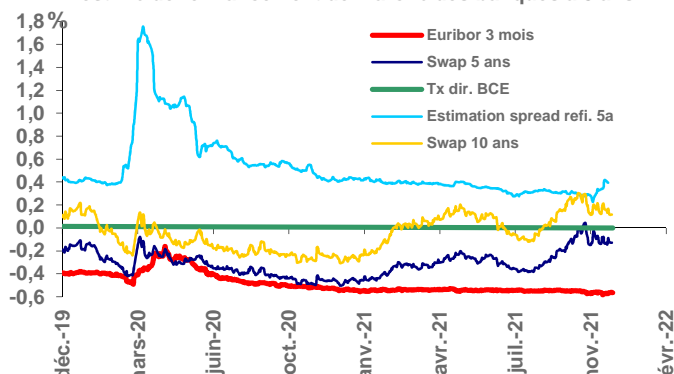


| CMS (fixings taux longs (*)) |         | Principaux taux monétaires   |         |
|------------------------------|---------|------------------------------|---------|
| 1 an                         | -0,511% | ESTR                         | -0,578% |
| 2 ans                        | -0,357% | Euribor 1 Mois               | -0,567% |
| 3 ans                        | -0,246% | Euribor 3 Mois               | -0,562% |
| 4 ans                        | -0,178% | Euribor 12 Mois              | -0,499% |
| 5 ans                        | -0,129% | Libor 3 Mois USD             | 0,188%  |
| 6 ans                        | -0,084% | Libor 3 Mois CHF             | -0,778% |
| 7 ans                        | -0,038% | Libor 3 Mois JPY             | -0,074% |
| 8 ans                        | 0,012%  | Libor 3 Mois GBP             | 0,091%  |
| 10 ans                       | 0,116%  | Principaux taux obligataires |         |
| 12 ans                       | 0,199%  | TEC 5 ans                    | -0,44%  |
| 15 ans                       | 0,276%  | TEC 10 ans                   | -0,02%  |
| 20 ans                       | 0,305%  | OAT 10 ans                   | -0,02%  |
| 30 ans                       | 0,209%  | Taux 10 ans Allemagne        | -0,37%  |
| Taux Livret & LDDS           |         | Taux 10 ans Etats-Unis       | 1,46%   |
| Tx Livret A réglementé       | 0,50%   | Taux 10 ans Espagne          | 0,33%   |
| Tx formule (**)              | 1,41%   | 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 : 0,29% → 0,33%

**Euro contre Dollar à 1,1241\$. Brent : 74,6 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 7 021,1 points, soit une évolution de 26,0% sur 1 an glissant.**

**Taux Euro 3 mois à -0,565%. 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.