

# 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 14 décembre 2021

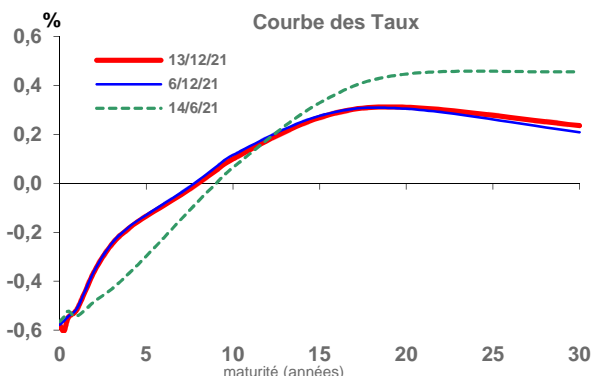
## HAUSSE DU TAUX DU LIVRET A

En France, le Ministre de l'Economie Bruno Le Maire a annoncé ce lundi la hausse, le 1er février prochain, du taux du livret A actuellement à 0,5%. Il s'agira de la première hausse depuis 11 ans, même si le locataire de Bercy n'a pas précisé l'ampleur de cette hausse. Cette décision vise à prendre en compte la forte inflation qui érode les rendements et l'épargne des 55 millions de français qui disposent d'un livret A (80% de la population) : avec une inflation de 2,8% en novembre, le taux de rémunération du Livret A est actuellement négatif en termes réels, autour de -2,3%. L'ampleur de la hausse, qui concernera également le Livret de développement durable et solidaire (LDDS), sera décidée à la mi-janvier. Toutefois, la formule de calcul du taux du livret A, qui intègre l'inflation semestrielle, suggère actuellement que ce taux pourrait être ramené à 0,8%. Le gouvernement pourrait cependant choisir de s'écarter à la hausse de cette règle technique, en particulier à la veille de l'élection présidentielle, même si les gains directs d'une telle hausse devraient restés modérés pour les épargnants (+16,5 € d'intérêts annuels pour le dépôt moyen de 5 500 €).

Par ailleurs, au niveau international, les marchés seront particulièrement soumis cette semaine aux conclusions des réunions de politique monétaire des banques centrales, alors que la majorité des banquiers centraux sont tiraillés entre, d'un côté, la volonté de resserrer leur soutien à l'activité, et de l'autre, la crainte d'une nouvelle dégradation des situations sanitaire et conjoncturelle. En particulier, les investisseurs seront particulièrement attentifs aux déclarations mercredi soir de la Réserve fédérale américaine (Fed), jeudi de la Banque d'Angleterre (BoE) et de la Banque centrale européenne (BCE), puis vendredi de la Banque du Japon (BoJ). En attendant, les marchés obligataires restent atones depuis une semaine, à l'image du rendement souverain sur l'OAT française à 10 ans, qui se stabilise légèrement sous le seuil de 0%.

Les marchés misent actuellement sur l'attentisme de la BCE, qui devrait toutefois réaffirmer sa disposition à agir en cas de besoin. Dans cette optique, un ton trop neutre pourrait en partie être interprété comme trop « hawkish » (conservateur) et donc décevoir les marchés. Du côté des Etats-Unis, l'accélération du tapering (réduction des programmes d'achat d'actifs de 30 Md\$ par mois, contre 15 Md\$ actuellement) de la Fed demeure le pronostic le plus consensuel sur les marchés, en raison du niveau élevé de l'inflation et du dynamisme du marché du travail américain. Du côté de la BoE, la perspective d'une hausse des taux en décembre semble s'éloigner, face à la nette dégradation au Royaume-Uni du contexte sanitaire, économique et politique.

## Indicateurs de taux

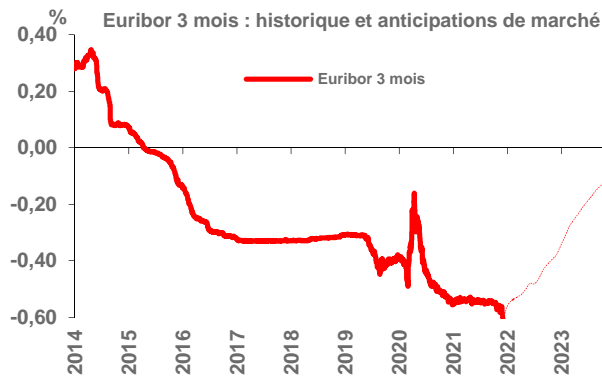


Fixings et niveaux au 13 décembre 2021

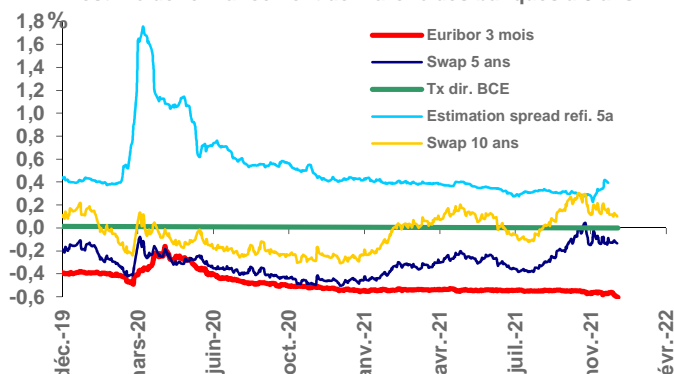
CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,515%	ESTR	-0,579%
2 ans	-0,360%	Euribor 1 Mois	-0,593%
3 ans	-0,250%	Euribor 3 Mois	-0,603%
4 ans	-0,183%	Euribor 12 Mois	-0,504%
5 ans	-0,134%	Libor 3 Mois USD	0,198%
6 ans	-0,091%	Libor 3 Mois CHF	-0,776%
7 ans	-0,047%	Libor 3 Mois JPY	-0,074%
8 ans	0,001%	Libor 3 Mois GBP	0,083%
10 ans	0,100%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,187%	TEC 5 ans	-0,44%
15 ans	0,269%	TEC 10 ans	-0,03%
20 ans	0,311%	OAT 10 ans	-0,03%
30 ans	0,236%	Taux 10 ans Allemagne	-0,37%
Taux Livret & LDDS		Taux 10 ans Etats-Unis	1,43%
Tx Livret A réglementé	0,50%	Taux 10 ans Espagne	0,32%
Tx formule (**)	1,41%	Taux 10 ans Italie	0,92%

(\*) 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 1,1273\$. Brent : 73,3 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 897,6 points, soit une évolution de 24,8% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,605%. Taux Euro 10 ans à 0,10%

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.