

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 18 janvier 2022

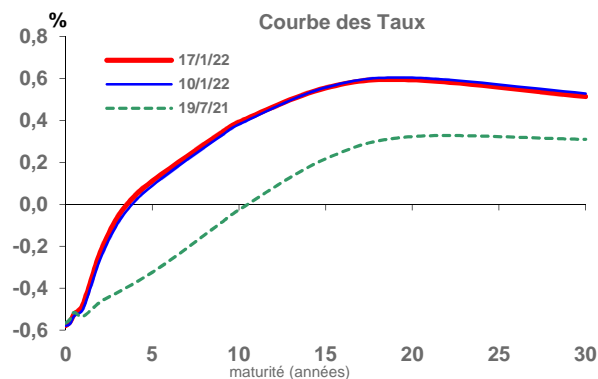
PRESSION SUR LES RENDEMENTS OBLIGATAIRES

A une semaine de la réunion de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed), de nombreux analystes estiment qu'elle pourrait, comme indiqué dans son compte rendu (« minutes ») de la réunion de décembre, annoncer accélérer la réduction de ses achats de titres sur les marchés et même réduire son bilan en 2022, avant d'entamer également le relèvement de ses taux en mars. Signe que le marché anticipe des annonces plus strictes de la Fed la semaine prochaine, le rendement des bons du Trésor américain à deux ans, le plus sensible à l'évolution des anticipations de marché en matière de taux directeurs, a dépassé 1% pour la première fois depuis février 2020. A dix ans, il a également atteint 1,86% ce mardi, une première depuis janvier 2020. Les rendements européens suivent pour le moment le rythme. L'OAT française à 10 ans a vu son taux dépasser 0,37%, un niveau record depuis mai 2019, tandis qu'en parallèle le Bund allemand de même échéance pourrait repasser en territoire positif, une première depuis avril 2019. Il évolue ce mardi à -0,02%, en hausse de près de 35 points de base depuis le 16 décembre, date de la dernière réunion de la Banque centrale européenne (BCE).

Sur le Vieux continent, même si la BCE s'est engagée le mois dernier à soutenir l'économie, de nombreux investisseurs s'interrogent désormais sur une éventuelle hausse du taux directeur de l'institution d'ici décembre prochain. Selon François Villeroy de Galhau, membre du Conseil des gouverneurs de l'institution et le gouverneur de la Banque de France, la Banque centrale adaptera au plus vite sa politique monétaire si le niveau de l'inflation restait élevé plus longtemps que prévu. Toutefois, il a ajouté que l'inflation française, qui a atteint son plus haut niveau depuis 13 ans en décembre, devrait progressivement refluer dans les prochains mois pour revenir sous 2% d'ici fin 2022.

Au Japon, la Banque centrale (BoJ) a relevé ce mardi sa prévision pour l'inflation pour l'exercice fiscal débutant en avril prochain et noté le risque accru que la récente hausse des prix s'étende au-delà des produits de base, mettant en exergue sa conviction que le pays est en train de sortir durablement de la déflation. La banque centrale a relevé sa prévision sur l'inflation de base pour le prochain exercice fiscal à 1,1% (contre une précédente estimation de +0,9%), ainsi que pour le suivant (1,1% contre 1% initialement). Elle a aussi livré une analyse sur l'économie plus optimiste qu'il y a trois mois. La BoJ s'attend à ce que l'économie progresse de 3,8% au cours du prochain exercice fiscal (contre une estimation de +2,9% en octobre dernier). Pourtant, bien que d'autres banques centrales à travers le monde aient commencé à resserrer les mesures de soutien déployées en urgence face à l'impact de la crise sanitaire du coronavirus, la BoJ a mis en exergue sa détermination à maintenir sa politique monétaire ultra-accommodante. Selon elle, l'inflation devrait rester dans les années à venir sous son objectif de 2%. Au-delà de ces commentaires, la BoJ a décidé à l'issue de sa réunion de politique monétaire, jeudi dernier, de maintenir son objectif de taux d'intérêt à court terme à -0,1% et son engagement à encadrer les rendements à long terme autour de zéro.

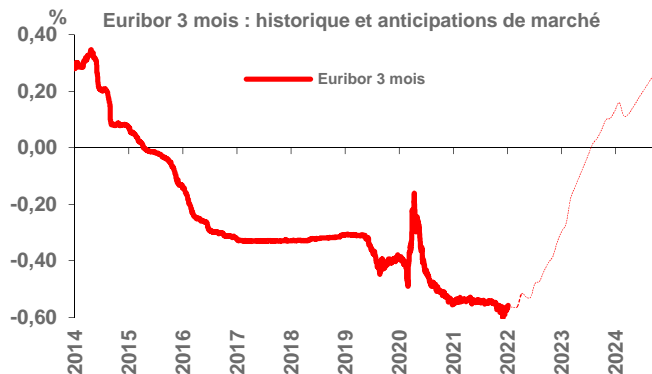
Indicateurs de taux



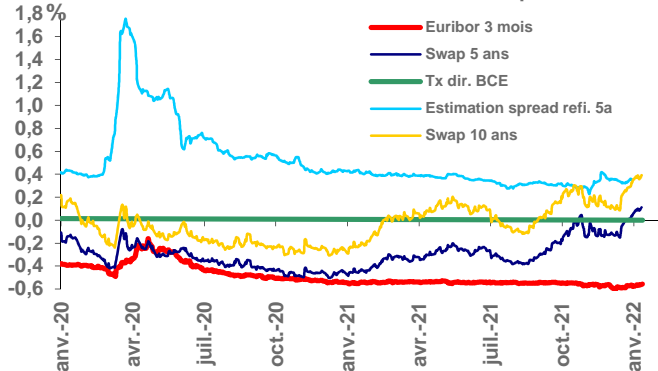
Fixings et niveaux au 17 janvier 2022

| CMS (fixings taux longs (*)) | | Principaux taux monétaires | |
|------------------------------|---------|------------------------------|---------|
| 1 an | -0,479% | ESTR | -0,578% |
| 2 ans | -0,229% | Euribor 1 Mois | -0,562% |
| 3 ans | -0,061% | Euribor 3 Mois | -0,560% |
| 4 ans | 0,041% | Euribor 12 Mois | -0,470% |
| 5 ans | 0,111% | Libor 3 Mois USD | 0,248% |
| 6 ans | 0,171% | Libor 3 Mois JPY | -0,024% |
| 7 ans | 0,229% | Libor 3 Mois GBP | 0,532% |
| 8 ans | 0,286% | | |
| 10 ans | 0,392% | Principaux taux obligataires | |
| 12 ans | 0,473% | TEC 5 ans | -0,17% |
| 15 ans | 0,555% | TEC 10 ans | 0,32% |
| 20 ans | 0,594% | OAT 10 ans | 0,37% |
| 30 ans | 0,514% | Taux 10 ans Allemagne | -0,02% |
| | | Taux 10 ans Etats-Unis | 1,86% |
| | | Taux 10 ans Espagne | 0,67% |
| | | Taux 10 ans Italie | 1,32% |
| Taux Livret | | | |
| Tx Livret A réglementé | 0,50% | | |

(*) fixings des taux de swap € (contre Euribor 6 mois)



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 : 0,35% → 0,35%

Euro contre Dollar à 1,1320\$. Brent : 87,0 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 7 133,8 points, soit une évolution de 27,0% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,558%. Taux Euro 10 ans à 0,39%

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.