

# 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 25 janvier 2022

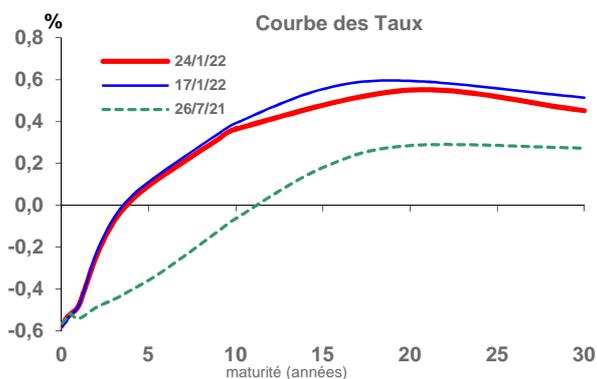
## L'AVERSION POUR LE RISQUE BONDIT, LES RENDEMENTS OBLIGATAIRES PLIENT

Depuis le pic de la semaine dernière (18-19 janvier), le rendement des obligations souveraines est globalement orienté à la baisse, pliant sous le poids des fortes tensions géopolitiques qui favorisent le report des investisseurs vers les valeurs les plus sûres. Sur le sujet ukrainien, les tensions russo-américaines et l'annonce par l'Otan de l'envoi de navires et d'avions de combat pour renforcer ses défenses en Europe de l'Est ne cessent d'accentuer les craintes des investisseurs, qui redoutent de plus en plus une confrontation armée. Sur une semaine, les rendements des obligations souveraines à 10 ans reculent ainsi de près de 13 points de base (pb) aux Etats-Unis (autour de 1,74%), de 8 pb en Allemagne (-0,09%) et de 6 pb en France (à 0,31%). **Ce mouvement a été d'autant plus marqué que l'aversion pour le risque a de nouveau provoqué ce lundi un fort repli des indices actions, déjà fragilisés par la crainte d'un net resserrement monétaire aux Etats-Unis.** A l'image des indices new-yorkais (-7% sur une semaine pour le Nasdaq et -5,4% pour le S&P 500), les marchés actions subissent fortement la nervosité ambiante, comme le souligne le VIX (volatilité du S&P 500), également appelé « indice de la peur », qui a touché ce lundi un plus en séance, à 38,94.

**La perspective d'un fort resserrement monétaire aux Etats-Unis reste pourtant d'actualité, en cette veille d'annonces de la Réserve fédérale américaine (Fed).** Un net changement de ton est attendu ce mercredi du côté de la banque centrale américaine. Cette dernière devrait annoncer une première hausse des taux directeurs dès le mois de mars, alors que les investisseurs anticipent un total de quatre hausses en 2022. Surtout, les marchés seront particulièrement attentifs aux déclarations concernant la future réduction du bilan de la Fed (8 700 Md\$ environ), qui devrait débuter dès cette année, quelques mois seulement après son « tapering » (ralentissement des achats d'actifs dans le cadre de l'assouplissement quantitatif). A titre d'exemple, la précédente phase de réduction du bilan de la Fed avait débuté (octobre 2017) près de quatre années après le début du « tapering ».

**Depuis le début de l'année, la tendance reste néanmoins largement haussière sur les rendements obligataires, dans un contexte de mouvement mondial de resserrement des politiques monétaires, auquel la Banque centrale européenne et la Banque du Japon ne participent pas.** Depuis le 1er janvier, les rendements à 10 ans progressent de 24 pb pour les Treasuries américains, de 9 pb pour le Bund allemand et de 12 pb pour l'OAT française.

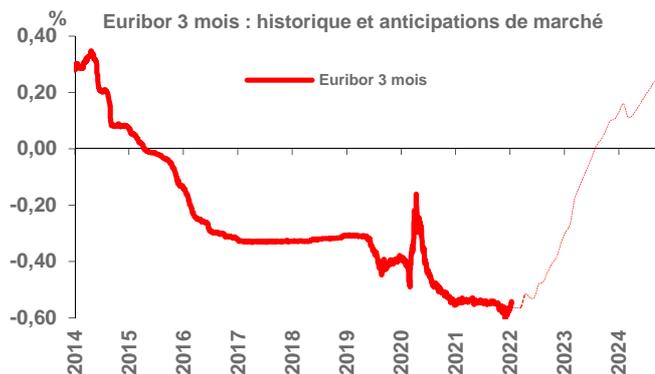
## Indicateurs de taux



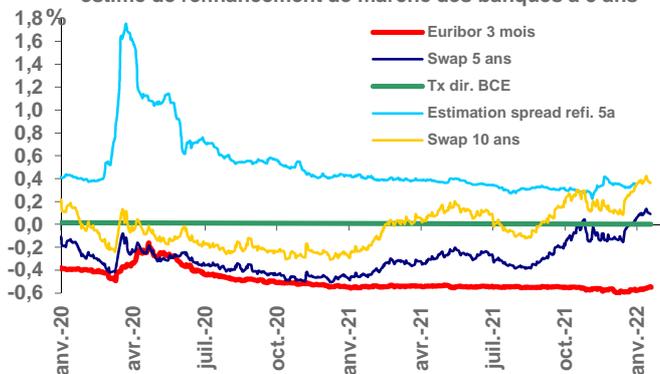
Fixings et niveaux au 24 janvier 2022

CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,478%	ESTR	-0,579%
2 ans	-0,244%	Euribor 1 Mois	-0,563%
3 ans	-0,078%	Euribor 3 Mois	-0,543%
4 ans	0,022%	Euribor 12 Mois	-0,463%
5 ans	0,093%	Libor 3 Mois USD	0,267%
6 ans	0,151%	Libor 3 Mois JPY	-0,021%
7 ans	0,207%	Libor 3 Mois GBP	0,569%
8 ans	0,262%		
10 ans	0,364%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,443%	TEC 5 ans	-0,22%
15 ans	0,521%	TEC 10 ans	0,27%
20 ans	0,550%	OAT 10 ans	0,33%
30 ans	0,452%	Taux 10 ans Allemagne	-0,08%
		Taux 10 ans Etats-Unis	1,76%
		Taux 10 ans Espagne	0,64%
		Taux 10 ans Italie	1,29%
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 1,1275\$. Brent : 87,3 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 849,1 points, soit une évolution de 25,2% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,548%. Taux Euro 10 ans à 0,36%

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.