

# 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 1 février 2022

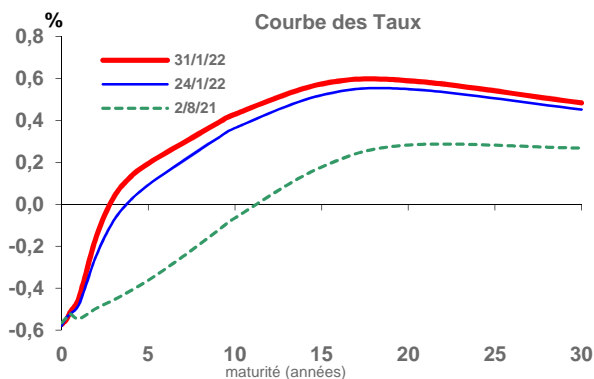
## LA BCE FACE AUX ANTICIPATIONS DU MARCHÉ

**Jeudi se tiendra la réunion de politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE). Concernant les taux directeurs ou l'évolution du bilan de la BCE, aucune évolution n'est attendue.** Les discussions des membres devraient être techniques autour de l'éventuelle mise en place de nouvelles opérations de refinancement ciblées de long terme (TLTRO), de leurs conditions (ampleur du bonus) et du multiple du « Tiering » (mécanisme de rémunération des réserves bancaires).

**Depuis décembre, Christine Lagarde n'a pas modifié son discours toujours perçu comme accommodant. Pourtant, les anticipations de marché sont différentes de cette tonalité.** Selon elles, la BCE devrait procéder à 2,5 hausses de 10 points de base (pb) cette année sur le taux dépôt. Le 15 janvier, une seule hausse était anticipée. Une explication viendrait d'une contagion des anticipations de la politique monétaire américaine. En effet, la Réserve fédérale américaine (Fed) pourrait procéder à 5 hausses de taux de 25 pb cette année selon le marché, contre à peine deux anticipées début décembre.

**Une autre explication pourrait venir de l'évolution du prix du baril de Brent qui s'échangeait ce lundi au-delà de 90\$ le baril continuant d'exercer une pression haussière sur les prix. Les données provisoires pour janvier sur l'inflation dans la Zone euro seront publiées mercredi, à la veille de la réunion de la BCE.** Les chiffres pourraient être légèrement plus élevés qu'anticipé (4,4% après 5% en décembre). En Allemagne par exemple, les prix à la consommation en janvier ont affiché une hausse de 4,9% sur un an (après 5,3% en décembre). Pourtant, le consensus s'attendait à une baisse plus marquée (+4,4% sur un an). Finalement la raison de cette baisse moins forte qu'attendu vient d'une nouvelle accélération de la hausse des prix de l'énergie (20,5% sur un an), qui avait pourtant entamé une décure en décembre (+18,3%). Le ralentissement de janvier est essentiellement lié à la fin d'un effet de base sur le taux de TVA. Cet impôt avait été réduit de 3 points entre juillet et décembre 2020 pour soutenir la consommation. Si le scénario d'une inflation transitoire en Zone euro semble encore valide, l'absence de fortes hausses des salaires l'étayant selon la Présidente de la Banque centrale, la pression pourrait arriver par l'emploi. Ce mardi, le taux de chômage dans la Zone euro a atteint son niveau le plus bas jamais enregistré (7%, contre 7,1% attendu) depuis la création de cette statistique en 1998. Ce chiffre signifie que les entreprises devront se montrer généreuses pour embaucher dans les prochains mois.

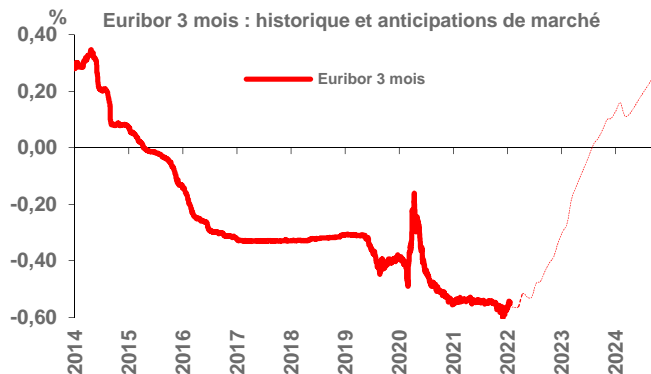
## Indicateurs de taux



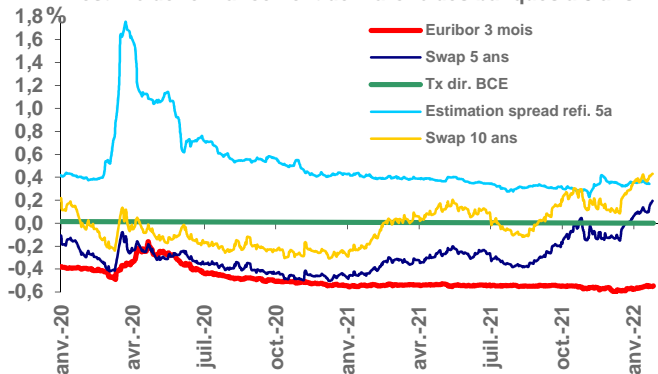
Fixings et niveaux au 31 janvier 2022

CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,446%	ESTR	-0,579%
2 ans	-0,154%	Euribor 1 Mois	-0,567%
3 ans	0,033%	Euribor 3 Mois	-0,552%
4 ans	0,133%	Euribor 12 Mois	-0,453%
5 ans	0,195%	Libor 3 Mois USD	0,309%
6 ans	0,245%	Libor 3 Mois JPY	-0,021%
7 ans	0,292%	Libor 3 Mois GBP	0,637%
8 ans	0,341%		
10 ans	0,430%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,503%	TEC 5 ans	-0,18%
15 ans	0,574%	TEC 10 ans	0,30%
20 ans	0,590%	OAT 10 ans	0,45%
30 ans	0,484%	Taux 10 ans Allemagne	0,03%
		Taux 10 ans Etats-Unis	1,81%
		Taux 10 ans Espagne	0,78%
		Taux 10 ans Italie	1,41%
Taux Livret			
Tx Livret A réglementé	1,00%		

(\*) 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% ↗ 0,36%

**Euro contre Dollar à 1,1237\$. Brent : 88,9 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 7 099,5 points, soit une évolution de 30,0% sur 1 an glissant.**

**Taux Euro 3 mois à -0,547%. Taux Euro 10 ans à 0,43%**

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.