

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 8 février 2022

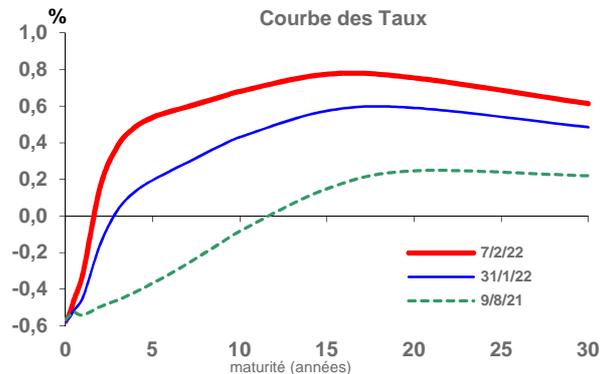
PRESSION SUR LES TAUX

La semaine dernière, les marchés obligataires ont été soumis à de fortes secousses, les investisseurs anticipant un net revirement de l'orientation mondiale des politiques monétaires cette année. Les rendements à 10 ans américains se sont tendus à 1,96% tandis que le taux à 2 ans dépasse désormais 1,33%. Les taux français de même échéance ont clôturé la semaine dernière sur une hausse de près de 30 points de base, l'OAT française évoluant autour de 0,70% ce mardi, au plus haut depuis janvier 2019. Les rendements du Bund allemand à 10 ans (0,26%) gagnent 25 pb : ils étaient encore en territoire négatif une semaine plus tôt. Les pays du Sud n'échappent pas à cette forte correction : le taux à 10 ans italien évolue autour de 1,85% contre 1,17% le 1er janvier.

Ce sentiment a été favorisé par le discours de la Présidente de la Banque centrale européenne (BCE) et la publication des chiffres de l'emploi américain, bien meilleurs qu'anticipé. Christine Lagarde s'est en effet montrée préoccupée par l'inflation en Zone euro et n'a pas explicitement fermé la porte à de potentielles hausses de taux cette année. Face au Parlement européen, la cheffe de l'autorité monétaire a depuis tenté d'atténuer les fortes attentes du marché concernant la future trajectoire de resserrement monétaire, en rappelant qu'un tel resserrement ne pourrait être que graduel. L'absence de détente sur les rendements suggèrent toutefois que ce discours n'a pas porté ses fruits, en raison sans doute de divisions de plus en plus évidente au sein du conseil des gouverneurs de la BCE. Du côté des Etats-Unis, les investisseurs obligataires ont fortement réagi aux très bons chiffres de l'emploi américains, qui renforcent les anticipations de durcissement de la politique monétaire aux Etats-Unis. Désormais, près de 40% des opérateurs s'attendent à une hausse de 50 point de base du taux directeur de la Réserve fédérale américaine (Fed) en mars, ce qui serait une première depuis 2000.

D'ici la prochaine réunion de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed), le 16 mars, les investisseurs devraient rester nerveux face à l'ensemble des signaux suggérant une accélération du rythme de resserrement des conditions monétaires. Dans cette optique, les investisseurs attendront particulièrement ce jeudi les chiffres de l'inflation américaine pour le mois de janvier. Les marchés anticipent une nouvelle accélération des prix sur un an (+7,3% attendu, après +7,0% en décembre) qui traduirait toutefois un effet de base puisque l'inflation en rythme mensuel est attendue stable (+0,5%, comme en décembre). Au-delà des chiffres d'inflation, la publication d'indicateurs conjoncturels favorables aux Etats-Unis pourrait également entraîner des pics de volatilité au cours des prochaines semaines, à l'image des chiffres de l'emploi de vendredi dernier.

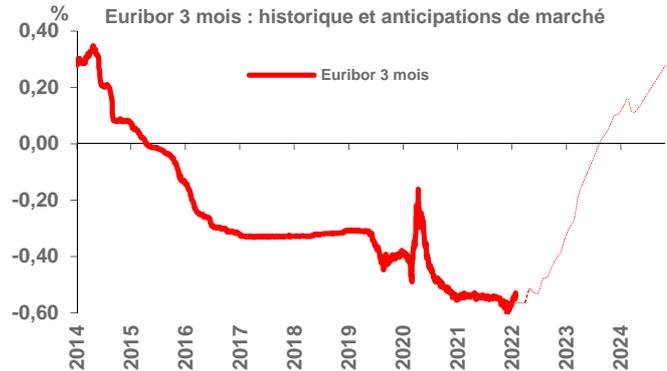
Indicateurs de taux



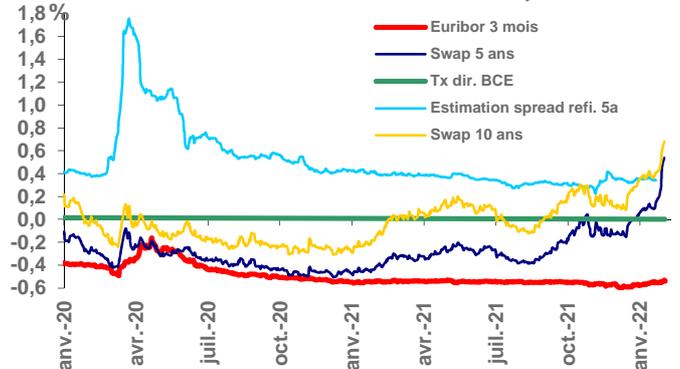
Fixings et niveaux au 7 février 2022

CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,315%	ESTR	-0,578%
2 ans	0,161%	Euribor 1 Mois	-0,548%
3 ans	0,383%	Euribor 3 Mois	-0,530%
4 ans	0,485%	Euribor 12 Mois	-0,310%
5 ans	0,538%	Libor 3 Mois USD	0,362%
6 ans	0,570%	Libor 3 Mois JPY	-0,021%
7 ans	0,596%	Libor 3 Mois GBP	0,794%
8 ans	0,624%		
10 ans	0,680%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,728%	TEC 5 ans	-0,03%
15 ans	0,774%	TEC 10 ans	0,43%
20 ans	0,754%	OAT 10 ans	0,72%
30 ans	0,613%	Taux 10 ans Allemagne	0,26%
		Taux 10 ans Etats-Unis	1,95%
		Taux 10 ans Espagne	1,12%
		Taux 10 ans Italie	1,85%
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 1,1422\$. Brent : 90,5 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 7 028,4 points, soit une évolution de 23,6% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,538%. Taux Euro 10 ans à 0,68%

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.