

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

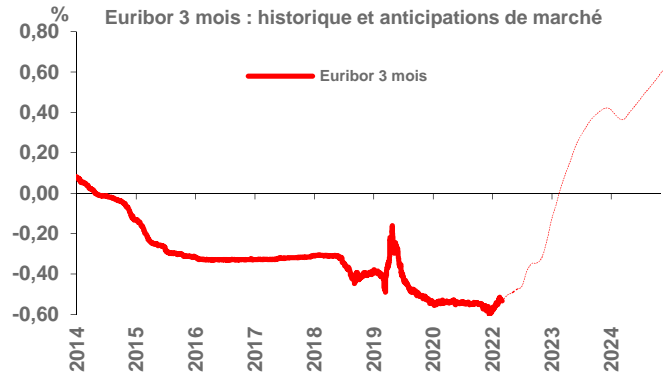
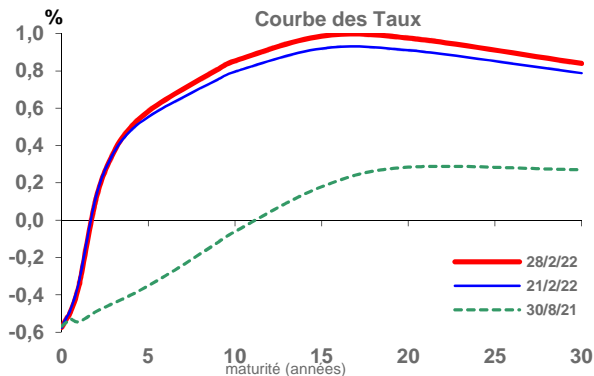
mardi 1 mars 2022

CHUTE DES RENDEMENTS OBLIGATAIRES SOUVERAINS

Les rendements des dettes souveraines des pays de la Zone euro se sont nettement détendus, bénéficiant d'un « flight to quality » en raison de la situation en Ukraine mais aussi d'anticipations de détente des politiques monétaires des grandes banques centrales. Le « choc énergétique » pourrait lourdement peser sur le pouvoir d'achat des ménages et les marges des entreprises, et ainsi entraîner une contraction de l'activité.

Au sixième jour de l'opération d'invasion lancée par la Russie, et malgré des pourparlers entre les deux pays, une colonne de blindés russes s'étend ce mardi sur soixantaine de kilomètres en direction de Kiev, la capitale ukrainienne, et les bombardements se sont intensifiés sur plusieurs grandes villes du pays (cf. Flash change du 01/03). Malgré les lourdes sanctions internationales, Moscou entend poursuivre son "opération militaire" jusqu'à ce que ses objectifs soient atteints, a déclaré le ministre de la Défense de Vladimir Poutine. Dans ce contexte, les investisseurs craignent les retombées économiques du conflit et des sanctions, qui pourraient entraîner des conséquences profondes pour la croissance et les marchés financiers mondiaux. **Parallèlement à la baisse des marchés actions, un des grands mouvements sur les marchés financiers est donc la chute des rendements des emprunts d'Etat**, conséquence du regain d'aversion au risque et de la révision à la baisse des anticipations en matière de taux d'intérêt. Le marché ne croit en effet plus guère à l'hypothèse d'un relèvement de 50 points de base du taux directeur de la Réserve fédérale américaine (Fed) le 16 mars, une anticipation un temps privilégiée par une partie des investisseurs avant le conflit. Selon les anticipations de marché, la Fed ne procéderait également « plus » également qu'à 5 hausses en 2022. Quant à la Banque centrale européenne (BCE) qui se réunit le 10 mars, la probabilité d'une hausse du taux directeur en 2022 apparaît de plus en plus compromise. Toujours selon les positions sur les marchés monétaires, elle ne devrait relever ses taux que de 25 points de base d'ici la fin de l'année, contre 30 points lundi et 40 avant l'invasion de l'Ukraine. A l'inverse, si le conflit s'enlisait, la BCE pourrait être amené à opter pour le statu quo et même à injecter des liquidités, via des achats d'actifs, à l'instar du plan d'urgence pandémique (PEPP). **Dans ce contexte, les rendements des emprunts d'Etat allemands enregistrent (à 15h) leur plus forte baisse sur une séance depuis 2016, le Bund à dix ans étant repassé temporairement en territoire négatif pour la première fois depuis le 1er février.** Le taux allemand est en recul de plus de 20 points de base depuis le début de la semaine tandis que l'OAT française de même échéance évolue autour de 0,47% contre 0,77% le 15 février. Le Treasury américain à dix ans perd quant à lui de plus de dix points à 1,7377%, au plus bas depuis le 25 janvier.

Indicateurs de taux



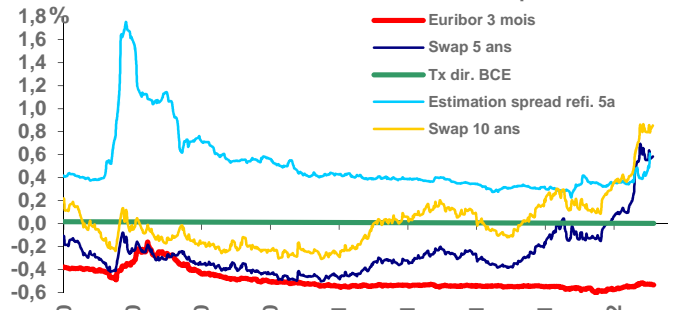
Fixings et niveaux au 28 février 2022

CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,351%	ESTR	-0,580%
2 ans	0,120%	Euribor 1 Mois	-0,551%
3 ans	0,363%	Euribor 3 Mois	-0,533%
4 ans	0,499%	Euribor 12 Mois	-0,349%
5 ans	0,583%	Libor 3 Mois USD	0,523%
6 ans	0,647%	Libor 3 Mois JPY	-0,011%
7 ans	0,702%	Libor 3 Mois GBP	0,854%
8 ans	0,756%		
10 ans	0,854%	Principaux taux obligataires	
12 ans	0,927%	TEC 5 ans	-0,07%
15 ans	0,986%	TEC 10 ans	0,49%
20 ans	0,976%	OAT 10 ans	0,44%
30 ans	0,840%	Taux 10 ans Allemagne	0,00%
		Taux 10 ans Etats-Unis	1,77%
		Taux 10 ans Espagne	0,94%
		Taux 10 ans Italie	1,49%
Taux Livret & LDDS			
Tx Livret A réglementé	0,50%		
Tx formule (**)	1,36%		

(*) 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 : 0,31% à 0,30%

Euro contre Dollar à 1,1147\$. Brent : 103,9 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 519,7 points, soit une évolution de 12,5% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,534%. Taux Euro 10 ans à 0,85%

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.