

# 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 22 mars 2022

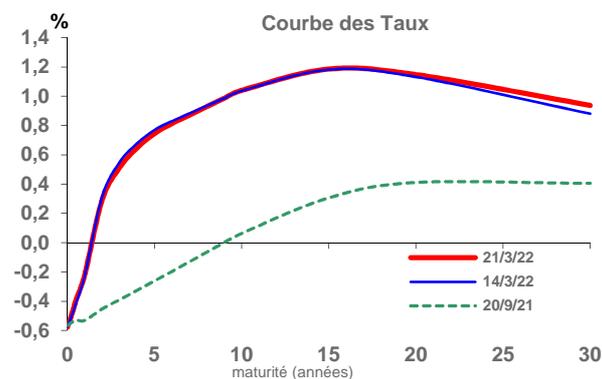
## LA PRESSION SUR LES TAUX SE POURSUIT

De part et d'autre de l'Atlantique, les rendements obligataires souverains ont connu une nouvelle poussée en ce début de semaine en raison de : (i) un discours plus « faucon » du Président de la Réserve fédérale américaine (Fed) Jerome Powell, (ii) une inflation record sur les prix à la production en Allemagne (+26% sur un an), et cela avant l'impact de la guerre en Ukraine, et (iii) un nouveau rebond du pétrole. Les T-Bonds américains à 10 ans ont dépassé 2,35%, tandis que les taux à 2 ans montent aussi au-dessus de 2,15%, un plus haut depuis mai 2019. Sur le marché obligataire européen, le Bund allemand à 10 ans a gagné 13 points de base à 0,50%, et le taux de l'OAT se dirige vers les 1%, un niveau plus observé depuis février 2018.

Les marchés ont donc réagi négativement à la publication ce lundi du discours de Jerome Powell sur le site internet de la Fed, même s'il a apporté peu d'éléments nouveaux sur le fond par rapport à la conférence de presse de mercredi dernier. Toutefois, après avoir procédé il y a quelques jours à sa première hausse de taux depuis 2018, la Fed pourrait, si besoin, décider d'agir de façon plus agressive pour contrer une accélération durable de l'inflation. Selon son Président, la banque centrale est ainsi prête à augmenter les Fed funds suffisamment haut pour ralentir délibérément l'économie. Ces commentaires amènent certains investisseurs à estimer que la banque centrale américaine pourrait procéder à une hausse de taux de 50 points de base (pb) en mai et en juin. De son côté, Christine Lagarde a estimé que les politiques monétaires de la Banque centrale européenne (BCE) et de la Réserve fédérale devraient diverger et se désynchroniser dans un futur proche. Selon la Présidente de la BCE, l'accélération de l'inflation, conjuguée à une hausse des prix des denrées alimentaires, impacteront lourdement le pouvoir d'achat des ménages. Pour autant, l'économie de la Zone euro ne montre pas de signaux de « stagnation ». Dans un scénario de prévisions dit « sévère », si la guerre se prolonge et qu'elle est marquée par de lourdes répercussions sur les approvisionnements en énergie par exemple, la croissance tombera à 2,3% cette année ainsi qu'en 2023, et à 1,9% en 2024. Avec la guerre russo-ukrainienne, l'Europe devra accélérer la transition écologique de son économie afin de réduire sa dépendance à l'égard des énergies en provenance de Russie, premier fournisseur de gaz naturel de l'UE.

Le pétrole retrouve de l'élan en ce début de semaine, toujours soutenu par les craintes autour de l'offre. L'attaque des rebelles yéménites Houthis sur des installations pétrolières saoudiennes, l'impasse des pourparlers de paix entre la Russie et l'Ukraine et les potentielles nouvelles sanctions occidentales contre la Russie poussent de nouveau les cours à la hausse. Après être repassé temporairement sous le seuil de 100\$ la semaine dernière, le baril de Brent évolue autour de 115\$ ce mardi.

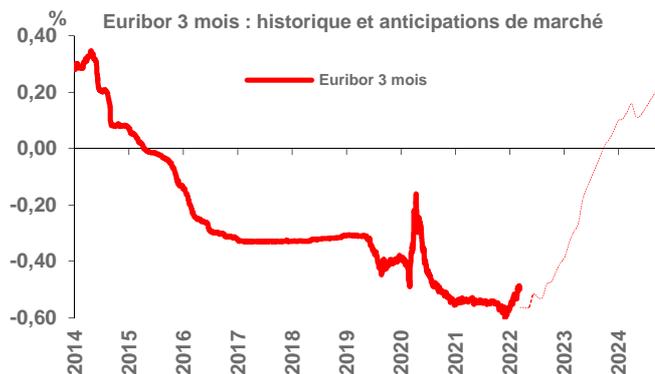
## Indicateurs de taux



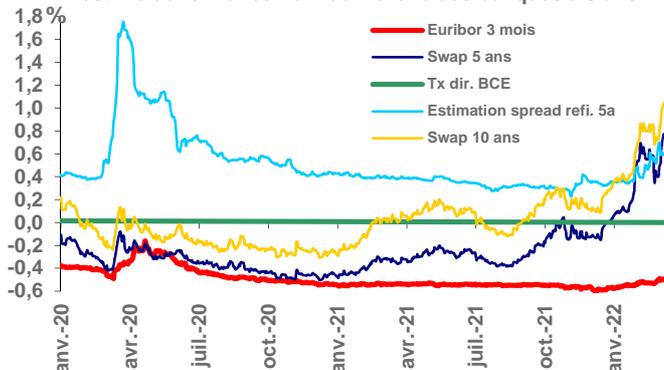
Fixings et niveaux au 21 mars 2022

CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	-0,219%	ESTR	-0,578%
2 ans	0,293%	Euribor 1 Mois	-0,550%
3 ans	0,513%	Euribor 3 Mois	-0,494%
4 ans	0,648%	Euribor 12 Mois	-0,203%
5 ans	0,745%	Libor 3 Mois USD	0,928%
6 ans	0,814%	Libor 3 Mois JPY	-0,009%
7 ans	0,871%	Libor 3 Mois GBP	1,044%
8 ans	0,929%		
10 ans	1,040%	Principaux taux obligataires	
12 ans	1,122%	TEC 5 ans	0,29%
15 ans	1,186%	TEC 10 ans	0,84%
20 ans	1,148%	OAT 10 ans	0,92%
30 ans	0,938%	Taux 10 ans Allemagne	0,47%
		Taux 10 ans Etats-Unis	2,29%
		Taux 10 ans Espagne	1,41%
		Taux 10 ans Italie	2,01%
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 : 0,59% ↗ 0,60%

Euro contre Dollar à 1,1014\$. Brent : 114,9 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 650,5 points, soit une évolution de 11,4% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,499%. Taux Euro 10 ans à 1,04%

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.