

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

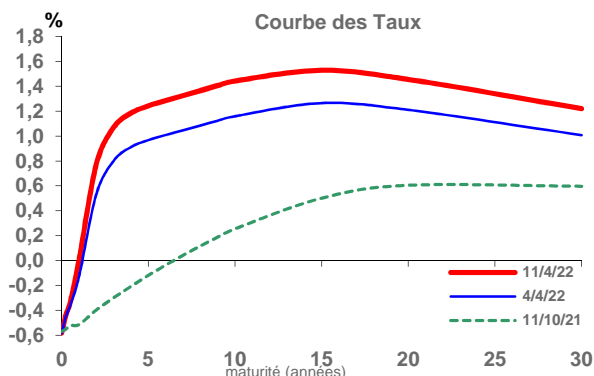


mardi 12 avril 2022

LA PRESSION HAUSSIERE DES RENDEMENTS SOUVERAINS SE POURSUIT

Des deux côté de l'Atlantique, la remontée des taux longs s'est poursuivi sur un rythme rapide ces derniers jours. Les T-Bonds américains à 10 ans ont dépassé temporairement 2,80%, touchant un plus haut depuis décembre 2018. Les investisseurs anticipaient une forte accélération de l'inflation, qui est ressortie en mars à 8,5% sur un an après 7,9% en février. Les prix à la consommation, au plus haut depuis 1981, ont été notamment portés par l'envolée des prix des carburants. Le mois de mars marque ainsi le sixième mois consécutif d'inflation supérieure à 6%, ce qui pourrait conduire la Réserve fédérale (Fed) à accélérer le relèvement de ses taux directeurs le mois prochain. L'inflation hors énergie et produits alimentaires ("core CPI") a toutefois ralenti à 0,3% en mars après 0,5% en février, mais elle atteint 6,5% en rythme annuel. Du côté de l'Europe, les investisseurs se sont également focalisés sur le premier tour de l'élection présidentielle en France, à l'issue duquel se sont qualifiés le Président sortant Emmanuel Macron (LREM – 28,5%) et la candidate du Rassemblement national plus eurosceptique Marine Le Pen (RN – 23,6%). Au lendemain du premier tour, les premiers sondages estiment qu'Emmanuel Macron pourrait l'emporter avec un score compris entre 51% et 54%, très en dessous du résultat de l'élection de 2017, où il avait obtenu plus de 66% des suffrages. Les inquiétudes liées à la possible victoire en France du camp eurosceptique s'atténuent depuis lundi, comme le souligne le resserrement des rendements à 10 ans sur les obligations françaises et allemandes, avec un écart qui repasse sous le seuil des 50 points de base. Le rendement de l'OAT française évolue toutefois sur des plus hauts depuis 2015 (1,21%) soutenue par les craintes inflationnistes. Cette semaine, l'actualité économique sera encore dominée par les réunions des banques centrales dans la Zone euro (jeudi), au Canada (mercredi), Nouvelle-Zélande (mercredi), Corée du Sud (jeudi) et Singapour (jeudi). La BCE ne devrait pas réaliser d'annonce importante. Le programme d'achats d'actifs (APP) devrait être interrompu à la fin du troisième trimestre et la Présidente Christine Lagarde devrait laisser une porte entreouverte à une hausse des taux directeurs avant la fin de l'année. Cependant, elle devrait surtout insister sur les incertitudes économiques avec la guerre en Ukraine. En Allemagne, le moral des investisseurs allemands s'est à nouveau dégradé en avril. L'indice mesurant le sentiment des investisseurs a chuté à -41,0 après -39,3 le mois dernier. Les investisseurs sont pessimistes quant à la situation économique actuelle et présument qu'elle continuera à se détériorer. Le Président du ZEW a indiqué que "la baisse des anticipations d'inflation, réduit quasiment de moitié par rapport au mois précédent, donne quelques raisons d'espérer. Toutefois, la perspective d'une « stagflation » [un environnement économique alliant croissance faible et forte inflation] au cours des six prochains mois demeure".

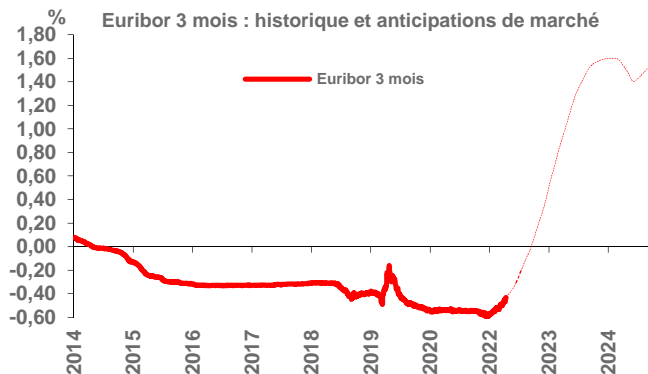
Indicateurs de taux



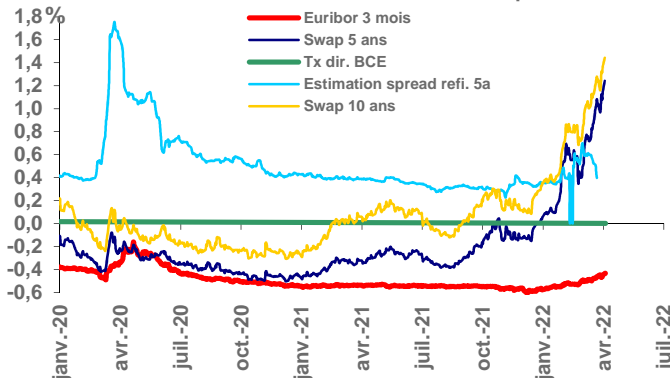
Fixings et niveaux au 11 avril 2022

CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	0,002%	ESTR	-0,584%
2 ans	0,775%	Euribor 1 Mois	-0,529%
3 ans	1,070%	Euribor 3 Mois	-0,435%
4 ans	1,185%	Euribor 12 Mois	-0,030%
5 ans	1,243%	Libor 3 Mois USD	1,011%
6 ans	1,285%	Libor 3 Mois JPY	-0,004%
7 ans	1,325%	Libor 3 Mois GBP	1,064%
8 ans	1,365%		
10 ans	1,443%	Principaux taux obligataires	
12 ans	1,498%	TEC 5 ans	0,89%
15 ans	1,529%	TEC 10 ans	1,35%
20 ans	1,456%	OAT 10 ans	1,29%
30 ans	1,221%	Taux 10 ans Allemagne	0,79%
		Taux 10 ans Etats-Unis	2,71%
		Taux 10 ans Espagne	1,70%
		Taux 10 ans Italie	2,40%
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



Euro contre Dollar à 1,0884\$. Brent : 104,2 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 541,7 points, soit une évolution de 6,2% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,433%. Taux Euro 10 ans à 1,44%

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.