

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



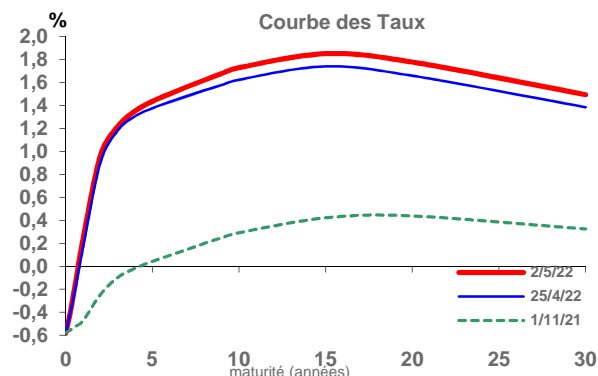
mardi 3 mai 2022

LA REMONTEE DES TAUX SE POURSUIT

Les investisseurs restent nerveux avant la conférence de presse du Président de la Réserve fédérale américaine (Fed) de ce mercredi. Au-delà du rythme des hausses, Jerome Powell répondra à deux interrogations. La première porte sur la tension du marché du travail américain et la seconde sur la réduction du bilan de la Fed. Alors que l'économie américaine est au plein emploi, les entreprises américaines sont largement sous pression. Pour les marchés, la Fed devrait procéder ainsi à une hausse de 50 points de base (pb) de ses taux directeurs en mai. Elle devrait être suivie de deux hausses de taux supplémentaires de 50 pb mi-juin puis fin juillet. Mais, certains investisseurs anticipent désormais des hausses de 75 pb. En parallèle, la Fed devrait annoncer le début de réduction de la taille de son bilan. Son rythme devrait atteindre 95 Md\$ d'ici trois mois, une ampleur jamais enregistrée. Dans ce contexte, le rendement de la dette américaine à 10 ans a dépassé la barre symbolique de 3,0% pour la première fois depuis fin 2018, tandis que les anticipations autour de la politique monétaire de la Fed font grimper le dollar au plus haut depuis près de 20 ans face à ses principales monnaies partenaires (indice DXY).

En Zone euro, la remontée des rendements obligataires souverains se poursuit. Le rendement à 10 ans de l'OAT française a dépassé 1,50% pour la première fois depuis août 2014. Idem en Allemagne, où le Bund de même échéance est passé au-dessus la barre symbolique de 1%, alors qu'il était encore en territoire négatif au début d'année. Ces rendements sont d'un côté soutenus par l'inflation et la perspective d'accélération des hausses des taux directeurs aux Etats-Unis et en Zone euro, alors que d'un autre côté les perspectives de croissance s'assombrissent. Le PIB de la Zone a ralenti à +0,2% en variation trimestrielle au premier trimestre, après +0,3% au quatrième trimestre 2021, freiné par l'épidémie, les pressions inflationnistes croissantes et les premiers effets de la guerre en Ukraine. La demande intérieure semble avoir plutôt bien résisté tandis que la demande extérieure aurait pesé sur la croissance. Par ailleurs en Zone euro, l'inflation au mois d'avril a atteint un nouveau record de +7,5% sur un an tandis que l'inflation sous-jacente, hors prix des denrées alimentaires et des carburants, est passée de +3,4% à +3,9%. Une situation qui pousse les investisseurs à anticiper un resserrement plus rapide de la politique monétaire de la BCE, misant dorénavant sur trois hausses du taux de dépôt de 25 points de base d'ici la fin de l'année.

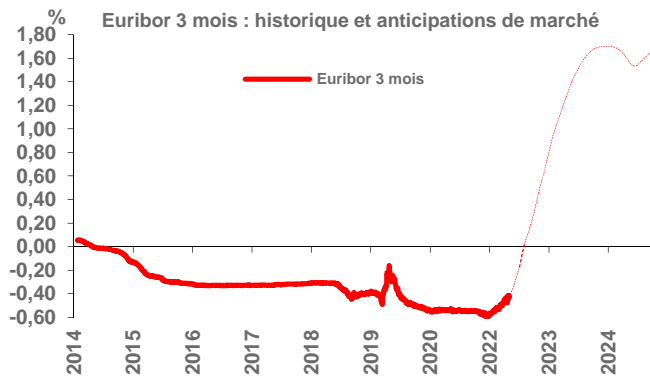
Indicateurs de taux



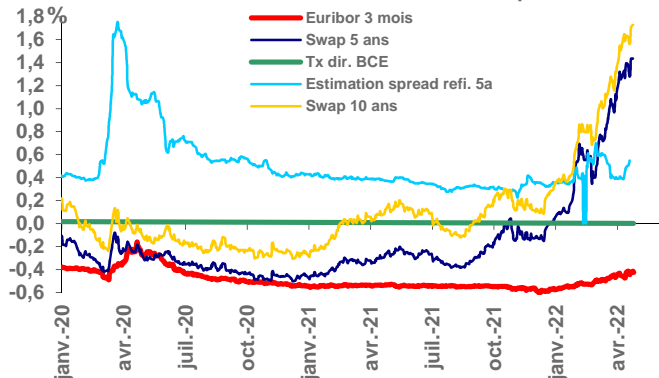
Fixings et niveaux au 2 mai 2022

CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	0,141%	ESTR	-0,583%
2 ans	0,819%	Euribor 1 Mois	-0,543%
3 ans	1,068%	Euribor 3 Mois	-0,425%
4 ans	1,207%	Euribor 12 Mois	0,225%
5 ans	1,295%	Libor 3 Mois USD	1,286%
6 ans	1,362%	Libor 3 Mois JPY	-0,018%
7 ans	1,421%	Libor 3 Mois GBP	1,207%
8 ans	1,480%		
10 ans	1,591%	Principaux taux obligataires	
12 ans	1,677%	TEC 5 ans	0,95%
15 ans	1,734%	TEC 10 ans	1,51%
20 ans	1,668%	OAT 10 ans	1,44%
30 ans	1,393%	Taux 10 ans Allemagne	0,91%
		Taux 10 ans Etats-Unis	2,92%
		Taux 10 ans Espagne	1,97%
		Taux 10 ans Italie	2,82%
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 1,0555\$. Brent : 106,7 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 424,6 points, soit une évolution de 1,9% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,425%. Taux Euro 10 ans à 1,73%

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.