

# 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

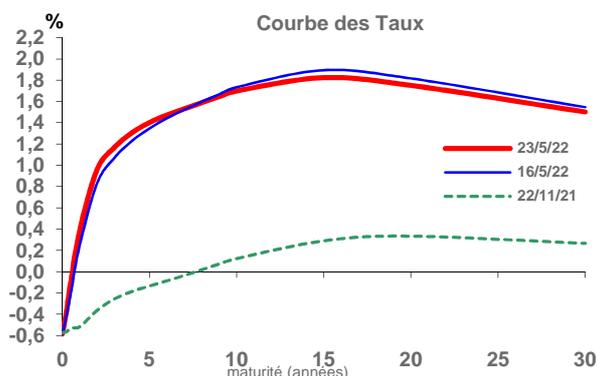
mardi 24 mai 2022

## VERS LA FIN DES TAUX NEGATIFS ?

Ce lundi, la Présidente Christine Lagarde a confirmé la volonté de la Banque centrale européenne (BCE) d'agir rapidement sur ses taux directeurs. Elle a indiqué que le taux de dépôt, actuellement à -0,5%, devrait quitter le territoire négatif en septembre. Il pourrait augmenter davantage si l'inflation se stabilise à 2% sur le moyen terme, et évoque la possibilité d'une poursuite de la hausse au-delà du taux neutre « si l'économie de la Zone euro était en surchauffe ». Suite à ses propos, le gouverneur de la Banque de France, François Villeroy de Galhau, a affirmé que des hausses des taux étaient probablement déjà acquises en juillet et en septembre. Ces déclarations sont désormais en ligne avec les anticipations des marchés monétaires qui intègrent des hausses du taux de dépôt de 50 points de base d'ici la réunion de la BCE du 14 septembre et de 100 points de base d'ici la fin de l'année. Sur le marché obligataire, les déclarations de Christine Lagarde ont ainsi induit un net rebond des taux longs européens. Les rendements à 10 ans de l'OAT française repassent au-dessus de la barre des 1,5% et les Bunds allemands de même échéance ont gagné huit points de base à 1,02%. Au niveau des pays dit « périphériques » de l'Europe, les taux italiens à 10 ans évoluent au-dessus de 3,0% et les Bonos à 2,10%. Dans ce contexte, l'euro a également fortement rebondi se traitant au-delà de 1,07 dollar.

La publication de nombreuses enquêtes de confiance en Zone euro a été aussi un moteur à la hausse des taux longs. Le climat des affaires en France comme les données PMI S&P global, qui relatent la confiance des chefs d'entreprise, sont ressorties proches des attentes, bien qu'en léger ralentissement par rapport au mois d'avril. En Allemagne, ces mêmes enquêtes ont même surpris positivement (Ifo). Ces bonnes nouvelles, dans un contexte de crainte de ralentissement brutal de l'économie mondiale, rassurent et renforcent la volonté de la BCE d'agir vite à la hausse sur ses taux directeurs. En effet, il lui sera beaucoup plus difficile d'intervenir si la croissance se retourne. Cette situation semble déjà se matérialiser au Royaume-Uni où le net ralentissement de l'activité fait craindre une récession alors que les pressions inflationnistes s'intensifient. Selon l'enquête PMI, l'indice composite a reculé à 51,8 en mai, son plus bas niveau depuis février 2021, après 58,2 en avril et contre 56,5 attendu. Celui des services baisse à 51,8 après 58,9 alors que celui de l'industrie manufacturière recule à 54,6, au plus bas depuis janvier 2021, après 55,8. Le degré de confiance des professionnels des services est tombé à son plus bas niveau depuis mai 2020, lors du premier confinement face à la pandémie de COVID-19. Selon l'enquête, les chefs d'entreprises citent l'attitude de plus en plus prudente des ménages et des clients professionnels, liée à la crise du coût de la vie, au Brexit, à la hausse des taux d'intérêt, aux confinements en Chine et à la guerre en Ukraine.

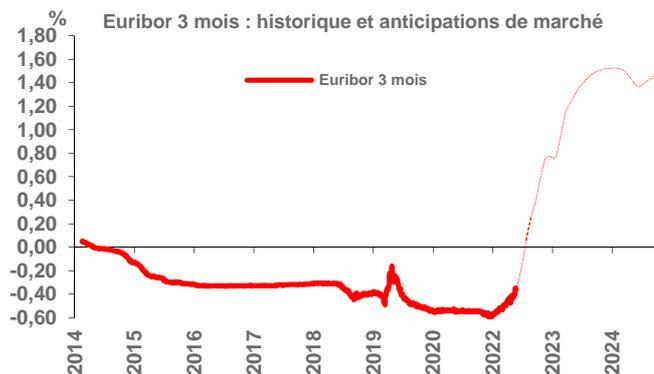
## Indicateurs de taux



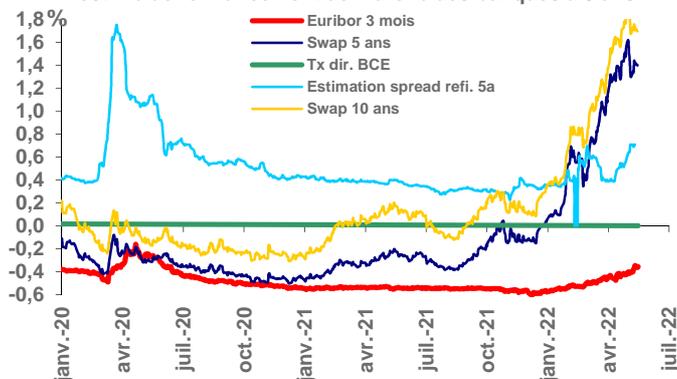
Fixings et niveaux au 23 mai 2022

CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	0,388%	ESTR	-0,585%
2 ans	0,962%	Euribor 1 Mois	-0,543%
3 ans	1,170%	Euribor 3 Mois	-0,356%
4 ans	1,306%	Euribor 12 Mois	0,364%
5 ans	1,402%	Libor 3 Mois USD	1,505%
6 ans	1,472%	Libor 3 Mois JPY	-0,018%
7 ans	1,532%	Libor 3 Mois GBP	1,333%
8 ans	1,589%		
10 ans	1,699%	Principaux taux obligataires	
12 ans	1,781%	TEC 5 ans	0,96%
15 ans	1,824%	TEC 10 ans	1,51%
20 ans	1,751%	OAT 10 ans	1,52%
30 ans	1,502%	Taux 10 ans Allemagne	0,99%
		Taux 10 ans Etats-Unis	2,78%
		Taux 10 ans Espagne	2,11%
		Taux 10 ans Italie	3,01%
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



Euro contre Dollar à 1,0717\$. Brent : 113,6 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 6 299,3 points, soit une évolution de -1,7% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,356%. Taux Euro 10 ans à 1,70%

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.