

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

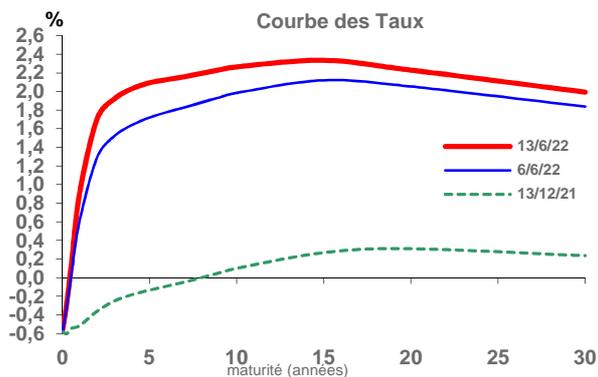
mardi 14 juin 2022

LA PRESSION SUR LES TAUX SE POURSUIT

Les rendements obligataires de la Zone euro continuent de progresser suite au renforcement des inquiétudes autour de l'inflation et au resserrement imminent de la politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE). Jeudi dernier, la BCE a confirmé l'accélération du resserrement monétaire en actant la fin de son programme d'achat d'actifs (APP) au 1er juillet et la hausse des taux directeurs de 25 points de base (pb) dès la prochaine réunion du Conseil des gouverneurs, le 21 juillet. La Présidente de la BCE est toutefois allée plus loin, en affirmant que la réunion du mois de septembre pourrait se traduire par une augmentation des taux de 50 pb, dans le cas où les perspectives d'inflation à moyen terme (horizon 2024) demeureraient au-dessus de 2,1%. Désormais, les marchés anticipent que le taux de dépôt, actuellement à -0,50%, serait à 1% fin décembre 2022. La divergence entre l'évolution des rendements des titres souverains européens et celle de l'euro suggère une inquiétude des investisseurs face à ce resserrement monétaire accéléré, dans un contexte économique dégradé. Sur les marchés obligataires, les rendements des titres souverains européens ont fortement progressé, en particulier pour les économies « périphériques » jugées plus vulnérables à une hausse des coûts de financement. Le rendement du BTP italien à 10 ans a franchi 4% pour la première fois depuis janvier 2014 tandis que celui du Bund allemand de même échéance se rapproche de 1,70%. L'écart de rendement ("spread") à dix ans entre l'Allemagne et l'Italie est proche de 240 points de base, son plus haut niveau depuis mai 2020. Cette fragilisation de la capacité de l'Italie à se financer vient ainsi pénaliser l'euro, qui est passé de 1,07\$ avant la réunion de la BCE à 1,04\$ ce mardi, affichant ainsi un recul de 2,8% en 4 jours.

Aux Etats-Unis, le Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (FOMC, Fed) se réunit ce mardi et demain, et doit acter l'ampleur de la prochaine hausse des taux. Moins d'une semaine après la publication des statistiques de l'évolution des prix à la consommation, qui apparaît à son plus haut niveau depuis 1981 à 8,6% (contre 8,3% attendue), plusieurs banques d'investissement tablent désormais sur une hausse de 75 points de base (pb), dont Goldman Sachs qui a déclaré s'attendre à une augmentation de 75 pb en juin et juillet puis de 50 pb en septembre. L'outil FedWatch de CME montre que les marchés évaluent à 96% les chances d'une hausse de 75 pb, contre 30% plus tôt dans la journée de lundi, une hausse des fed funds d'une telle ampleur serait la première depuis 1994. Les marchés ont réagi, le dollar face à un panier de devises de référence monte en attendant les décisions de la Fed, et atteint un plus haut depuis 20 ans à 105,1\$ lundi. En parallèle, le rendement du bon du Trésor à 2 ans a atteint son plus haut niveau depuis 2007, les rendements des obligations américains à 2 ans et 10 ans se sont temporairement inversés lundi, ce qui représente habituellement un signal de récession pour les mois à venir.

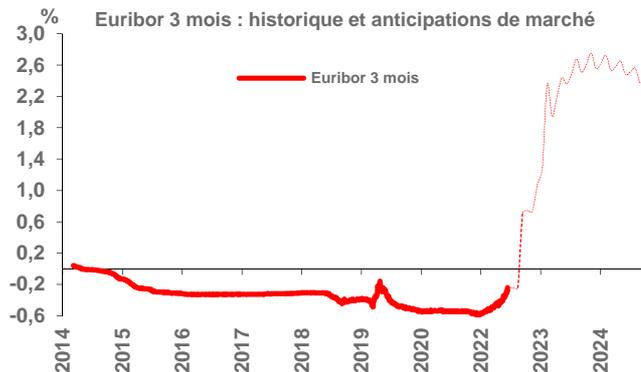
Indicateurs de taux



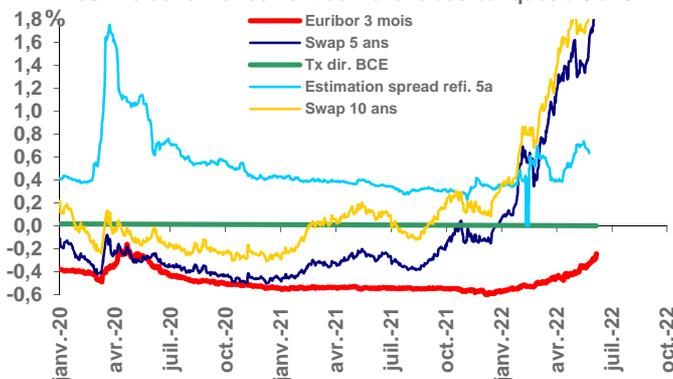
Fixings et niveaux au 13 juin 2022

CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	0,918%	ESTR	-0,582%
2 ans	1,708%	Euribor 1 Mois	-0,512%
3 ans	1,923%	Euribor 3 Mois	-0,243%
4 ans	2,030%	Euribor 12 Mois	0,957%
5 ans	2,094%	Libor 3 Mois USD	1,688%
6 ans	2,128%	Libor 3 Mois JPY	-0,035%
7 ans	2,159%	Libor 3 Mois GBP	1,472%
8 ans	2,196%		
10 ans	2,265%	Principaux taux obligataires	
12 ans	2,312%	TEC 5 ans	1,81%
15 ans	2,335%	TEC 10 ans	2,25%
20 ans	2,230%	OAT 10 ans	2,32%
30 ans	1,994%	Taux 10 ans Allemagne	1,70%
		Taux 10 ans Etats-Unis	3,40%
		Taux 10 ans Espagne	3,06%
		Taux 10 ans Italie	4,08%

(*) 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 1,0418\$. Brent : 124,9 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 5 985,6 points, soit une évolution de -9,5% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,243%. Taux Euro 10 ans à 2,27%

Source données : Bloomberg

Rédaction : Rodrigue Méar, Paul Chollet, Julien Lecumberry, Juliette Delisle - 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.