

FLASH TAUX

Crédit Mutuel
ARKEA

Nos salles des marchés

BORDEAUX
05 57 26 65 99
sdm.bordeaux@arkea.com

LYON
04 72 56 06 69
sdm.lyon@arkea.com

NANTES
02 40 35 00 20
sdm.nantes@arkea.com

MARSEILLE
04 96 20 38 80
sdm.marseille@arkea.com

PARIS
01 53 00 36 56
sdm.paris@arkea.com

RENNES
02 99 85 85 10
sdm.rennes@arkea.com

BREST
02 98 28 49 50
sdm.brest@arkea.com



LA VOLATILITE DOMINE LES MARCHES

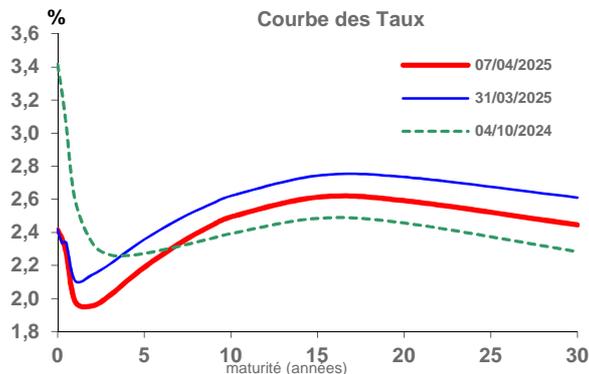
mardi 8 avril 2025

L'environnement économique mondial et les marchés financiers sont actuellement sous pression, avec une intensification des incertitudes liées aux politiques commerciales américaines. Dans le détail, l'administration Trump a imposé un tarif douanier de 10% à l'ensemble des partenaires commerciaux à partir du 5 avril. Une deuxième salve de droits de douane plus élevés et visant les pays enregistrant un excédent commercial vis-à-vis des Etats-Unis sera appliquée à partir du 9 avril. Dans ce cadre, l'UE se voit appliquer un tarif de 20%, la Chine 34%, en plus des 20% annoncés précédemment. La guerre commerciale entreprise par Donald Trump bouleverse les perspectives économiques américaines. La hausse brutale des droits de douane risque en effet de se traduire par (i) une forte hausse de l'inflation et (ii) une nette détérioration de l'activité. Les marchés financiers sont désormais suspendus aux déclarations de Donald Trump et aux éventuelles mesures de rétorsion qui pourraient être prises par les pays visés par les droits de douane américains.

Après une phase de correction des marchés boursiers et de repli de rendements obligataires, les marchés montrent des signes de stabilisation en ce début de semaine, s'accrochant à la perspective de négociations avec les Etats-Unis, pouvant déboucher sur une hausse des barrières douanières plus limitée. Aux Etats-Unis, le S&P 500 s'inscrit en hausse de presque 4% à l'ouverture mais n'en reste pas moins en retrait de plus 10% depuis son plus haut de février dernier. Les marchés obligataires souverains ont également évolué en deux phases. Les taux souverains à 10 ans ont ainsi fortement corrigé dans les jours suivant les annonces de Donald Trump, avec une baisse de 25 points de base des taux américains et de 15 points de base des taux allemands. Ce mouvement est caractéristique d'un contexte d'aversion au risque, où l'anxiété des investisseurs pousse à des arbitrages en faveur des placements obligataires. Les taux ont toutefois repris du terrain depuis. Le taux américain à 10 ans rebondit ainsi de plus de 20 pb depuis le début de la semaine.

Les anticipations concernant l'évolution des taux directeurs se sont ajustées. Les banquiers centraux doivent trouver un équilibre face à ce cocktail stagflationniste. Pour les investisseurs, la détérioration de l'activité prend le pas sur le choc inflationniste. Aux Etats-Unis, les investisseurs estiment désormais que la Fed procèdera à 4 ou 5 baisses de taux de 25 pb, ce qui porterait la fourchette haute des taux fed funds à 3,25% à l'été 2026. De son côté, Jerome Powell, le Président de la Fed s'est exprimé après les annonces commerciales. Il estime que l'économie ralentit mais demeure solide tandis que les progrès sur le front de l'inflation s'amenuisent. Concernant la hausse des tarifs douaniers, Jerome Powell, note que les tarifs étaient bien plus élevés que prévu, ce qui pourrait probablement augmenter l'inflation au cours des trimestres à venir. Il s'est par ailleurs montré beaucoup plus prudent quant à l'éventuel caractère transitoire des pressions inflationnistes consécutives à la mise en place de barrières tarifaires. En Zone euro, les marchés s'ancrent plus fermement sur 3 baisses de 25 points de base des taux cette année, avec une nouvelle baisse début avril. Si les risques baissiers sur l'activité européenne paraissent univoques, les perspectives d'inflation sont en revanche beaucoup plus floues.

Indicateurs de taux



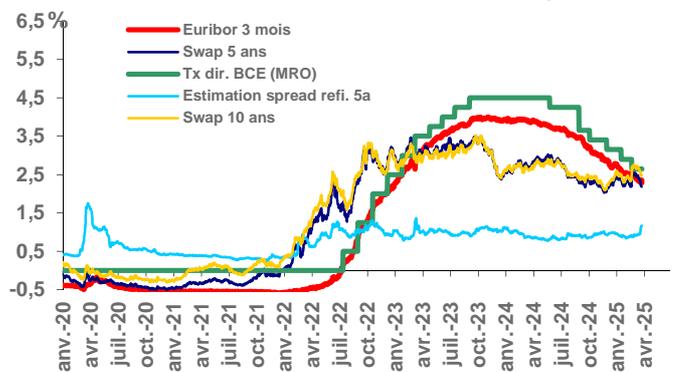
Fixings et niveaux au 7 avril 2025

CMS (fixings taux longs (*))		Principaux taux monétaires	
1 an	1,984%	ESTR	2,414%
2 ans	1,955%	Euribor 1 Mois	2,347%
3 ans	2,017%	Euribor 3 Mois	2,362%
4 ans	2,105%	Euribor 6 Mois	2,275%
5 ans	2,188%	Euribor 12 Mois	2,210%
6 ans	2,261%		
7 ans	2,330%	Principaux taux obligataires	
8 ans	2,392%	TEC 5 ans	2,46%
10 ans	2,493%	TEC 10 ans	3,24%
12 ans	2,559%	OAT 10 ans	3,40%
15 ans	2,612%	Taux 10 ans Allemagne	2,61%
20 ans	2,591%	Taux 10 ans Etats-Unis	4,19%
30 ans	2,445%	Taux 10 ans Espagne	3,34%
		Taux 10 ans Italie	3,87%
Taux Livret			
Tx Livret A réglementé	2,40%		

(*) 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 1,0893\$. Brent : 64,9 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 7 172,0 points, soit une évolution de -11,7% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à 2,293%. Taux Euro 10 ans à 2,49%

Source données : Bloomberg

Rédaction : Rodrigue Méar, Paul Chollet, Julien Lecumberry, Pierre Bossuet - 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.