

Treasury

# ECB : FROM THE LULLABY TO THE WAKE UP CALL

---

05-09-2022

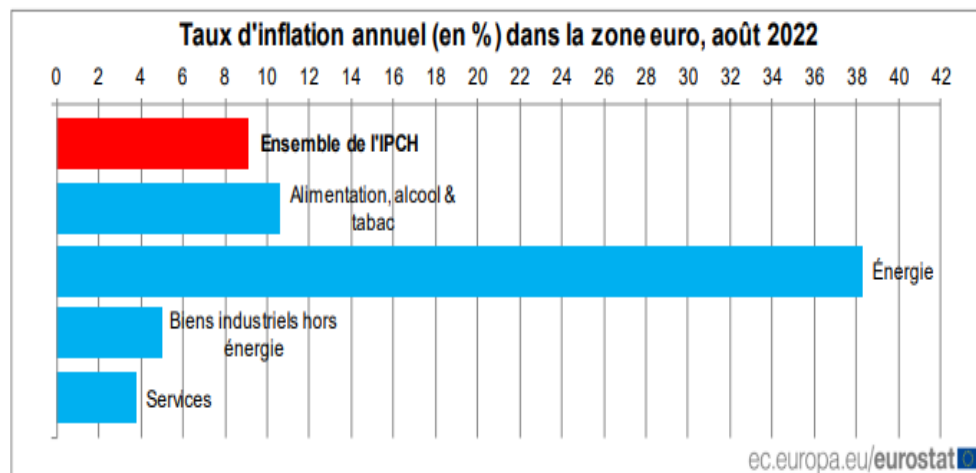
PIERRE LE VEZIEL



# Treasury

Estimation rapide - août 2022

**Le taux d'inflation annuel de la zone euro en hausse à 9,1%**



Taux d'inflation (%) mesurés par les IPCH

	Taux annuel							Taux mensuel
	Août 21	Mars 22	Avr 22	Mai 22	Juin 22	Juil 22	Août 22	Août 22
Belgique	4,7	9,3	9,3	9,9	10,5	10,4	<b>10,5e</b>	1,8e
Allemagne	3,4	7,6	7,8	8,7	8,2	8,5	<b>8,8e</b>	0,4e
Estonie	5,0	14,8	19,1	20,1	22,0	23,2	<b>25,2e</b>	2,4e
Irlande	3,0	6,9	7,3	8,3	9,6	9,6	<b>8,9e</b>	0,1e
Grèce	1,2	8,0	9,1	10,5	11,6	11,3	<b>11,1e</b>	-0,3e
Espagne	3,3	9,8	8,3	8,5	10,0	10,7	<b>10,3e</b>	0,1e
France	2,4	5,1	5,4	5,8	6,5	6,8	<b>6,5e</b>	0,4e
Italie	2,5	6,8	6,3	7,3	8,5	8,4	<b>9,0e</b>	0,8e
Chypre	3,3	6,2	8,6	8,8	9,0	10,6	<b>9,6e</b>	0,5e
Lettonie	3,6	11,5	13,1	16,8	19,2	21,3	<b>20,8e</b>	-0,1e
Lituanie	5,0	15,6	16,6	18,5	20,5	20,9	<b>21,1e</b>	0,6e
Luxembourg	3,5	7,9	9,0	9,1	10,3	9,3	<b>8,6e</b>	0,4e
Malte	0,4	4,5	5,4	5,8	6,1	6,8	<b>7,1e</b>	1,1e
Pays-Bas	2,7	11,7	11,2	10,2	9,9	11,6	<b>13,6e</b>	2,3e
Autriche	3,2	6,6	7,1	7,7	8,7	9,4	<b>9,2e</b>	-0,2e
Portugal	1,3	5,5	7,4	8,1	9,0	9,4	<b>9,4e</b>	-0,2e
Slovénie	2,1	6,0	7,4	8,7	10,8	11,7	<b>11,5e</b>	-0,1e
Slovaquie	3,3	9,6	10,9	11,8	12,6	12,8	<b>13,3e</b>	0,7e
Finlande	1,8	5,8	5,8	7,1	8,1	8,0	<b>7,6e</b>	-0,4e

# Treasury

		Key Policy Rate May 2021 Sept 06th 2022		Current cycle	Nb rate CB movements during the last 16 months [May 2021)	Last Central bank rate action	Next CB meeting	CPI	Fx Ytd vs USD (12months)
A S I A	BOK	0,50%	2,500%	2,000%	7	25/08/2022	14/10/2022	4,5%- 5,2%	-15,70%
	BOJ ( Basic Balance)	0,100%	unchanged	-	nil		22/09/2022	2,4% (Mar)	-22,50%
	POBC	3.85% 1Y LPR	3,65%	-0,200%	4	20/01/2022		2,70%	-7%
	CB TAIWAN	1,125%	1,500%	0,375%	2	16/06/2022	22/09/2022	3,36%	-10,20%
	HKMA	0.50% (based rate)	2,75%	2,250%	4 (follow FED)	28/07/2022	22/09/2022	1,9% yoy	-1%
	RBI	4,000%	5,400%	1,400%	3	05/08/2022	30/09/2022	6,71%	-8,40%
	RBA	0,100%	2,350%	2,250%	5	06/09/2022	04/10/2022	6,1%	-8,90%
	RBNZ	0,250%	3,000%	2,750%	7	23/08/2022	05/10/2022	6,9%	-14,75%
E E M E A	CB UAE	0,100%	2,400%	2,300%	6	05/05/2022	22/09/2022	2,5%	0%
	CB RF	5,000%	8,000%	3,000%	7 HIKES + 5 CUTS	22/07/2022	16/09/2022	15%	19%
W e s t	BOE	0,100%	1,750%	1,650%	6	04/08/2022	15/09/2022	10,1%	-16%
	ECB [DEPOSIT FACILITY]	-0,500%	0,750%	1,250%	2	08/09/2022	27/10/2022	9,1%	-16%
	BNS	-0,750%	-0,250%	0,500%	1	16/06/2022	22/09/2022	3,5%	-6,70%
A m e r i c a s	BCB	2,000%	13,750%	11,750%	12	04/08/2022	21/09/2022	11,3%	0%
	FED	0,250%	2,500%	2,250%	4	15/06/2022	21/09/2022	8,50%	-
	BoC	0,250%	3,250%	3,000%	5	07/09/2022	26/10/2022	7,60%	-4,50%

# Treasury

## US Commercial paper outstanding (source FED / DTCC)

Data as of September 7, 2022

### AA nonfinancial

Period	Amount 1						
	Total	Days to maturity					
		1 - 4 days	5 - 9 days	10 - 20 days	21 - 40 days	41 - 80 days	81+ days
Annual average							
2020	3,303	2,185	230	120	236	256	276
2021	3,556	2,429	252	214	172	272	218
2022*	4,239	3,093	333	201	300	238	73
Monthly average							
2022-Apr.	3,261	2,106	326	195	432	117	85
May	5,406	4,166	424	124	306	340	46
June	4,560	3,243	460	210	231	401	14
July	5,015	3,723	314	218	398	163	200
Aug.	5,797	4,517	376	186	254	380	85
Sept.*	4,616	3,021	1,227	98	180	91	0
Weekly (Friday) average							
Aug. 12	4,488	3,934	10	123	115	189	116
Aug. 19	6,295	4,408	674	57	527	629	0
Aug. 26	6,535	5,379	453	227	226	189	61
Sept. 2	4,108	2,134	1,161	497	195	121	0
Sept. 9*	4,987	4,852	12	0	92	30	0
Daily							
Sept. 1	2,875	230	1,493	360	489	303	0
Sept. 2	5,614	2,147	3,392	30	46	0	0
Sept. 5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sept. 6	6,907	6,887	20	0	0	0	0
Sept. 7	3,067	2,818	3	0	185	61	0

### Total market

Period	Amount 1						
	Total	Days to maturity					
		1 - 4 days	5 - 9 days	10 - 20 days	21 - 40 days	41 - 80 days	81+ days
Annual average							
2020	77,294	49,885	10,393	2,506	4,236	2,650	7,625
2021	98,211	67,992	11,502	3,043	4,514	2,787	8,373
2022*	120,863	83,438	14,222	4,755	6,764	3,773	7,910
Monthly average							
2022-Apr.	114,242	78,229	13,463	4,657	6,824	3,505	7,565
May	120,049	80,520	14,407	4,737	7,592	3,859	8,934
June	128,883	88,666	15,813	6,160	7,112	3,732	7,402
July	123,368	82,779	15,718	5,611	7,020	4,190	8,051
Aug.	115,537	80,487	12,097	4,168	7,128	3,855	7,801
Sept.*	118,180	78,301	17,032	7,756	5,290	1,902	7,899
Weekly (Friday) average							
Aug. 12	115,369	80,336	11,857	3,850	7,771	4,335	7,219
Aug. 19	117,862	81,428	12,558	3,819	6,593	3,830	9,632
Aug. 26	112,158	81,451	11,777	4,046	6,716	2,287	5,881
Sept. 2	106,349	72,823	14,307	5,872	5,535	1,835	5,977
Sept. 9*	118,185	81,668	13,552	7,291	5,579	1,862	8,233
Daily							
Sept. 1	123,013	72,497	23,617	10,283	6,809	2,531	7,277
Sept. 2	113,338	77,372	17,407	6,160	3,194	1,352	7,854
Sept. 5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sept. 6	119,472	83,136	12,832	7,733	5,511	2,422	7,839
Sept. 7	116,897	80,200	14,273	6,849	5,646	1,303	8,626

\* Data through September 7.

