



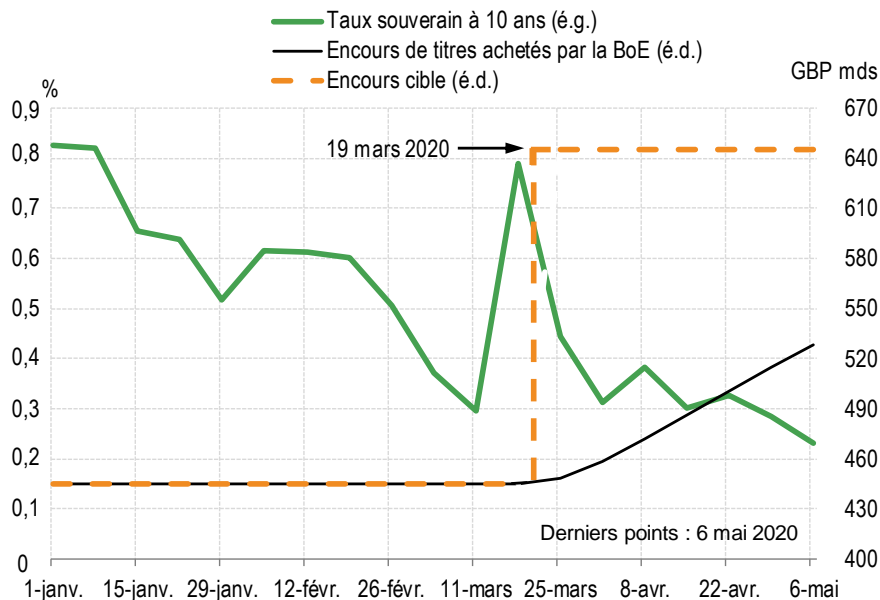
Royaume-Uni : encours cible du programme d'achat d'actifs maintenu, légère détente du taux du Gilt 10 ans

Le dernier Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre (BoE) du 7 mai 2020 laisse la politique monétaire britannique inchangée, y compris l'encours cible de son programme d'achat d'actifs, malgré le vote de deux des membres du Comité en faveur d'une augmentation de GBP 100 mds.

Inauguré en 2009 avec un encours initial de GBP 200 mds, le programme a été élargi à plusieurs reprises. Le dernier relèvement, décidé le 19 mars dernier, en a porté l'encours cible à GBP 645 mds (dont 20 mds de titres de dette privés *investment-grade*), contre GBP 445 mds (dont GBP 10 mds de titres privés) auparavant. Depuis, le taux souverain britannique à 10 ans s'est inscrit en léger repli, malgré l'annonce du gouvernement de son intention d'émettre pour GBP 180 mds entre mai et juillet 2020, contre GBP 39 mds initialement prévus pour cette période et GBP 156 mds pour l'ensemble de l'année 2020.

Pour l'heure, l'amélioration des conditions de financement a conduit le gouvernement à ne pas solliciter la facilité de caisse *Ways and Means* dont il a décidé le 9 avril 2020, conjointement avec la BoE, d'abolir temporairement le plafond (GBP 370 mn auparavant) afin de se financer sans recourir au marché dans l'éventualité où les conditions d'accès à ce dernier se détérioreraient.

Royaume-Uni : taux souverain et programme d'achat d'actifs*



* A valeur d'achat

Sources : BoE, Datastream