

JUIN 2015

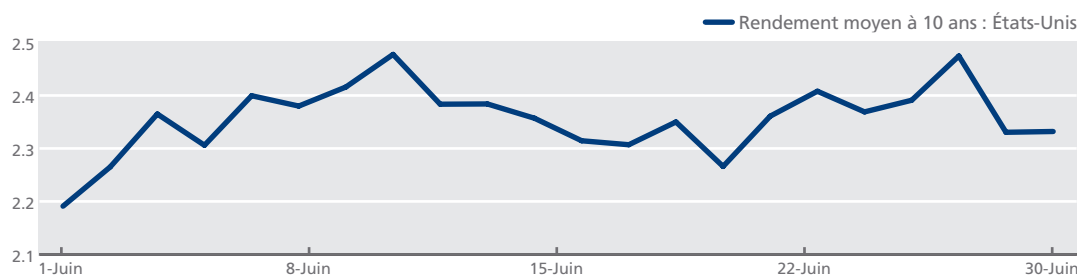
Analyse Tradeweb des emprunts d'État

Points clés :

- États-Unis : regain de confiance des ménages
- Grèce : la crise de la dette s'aggrave
- Hausse des rendements des emprunts d'État

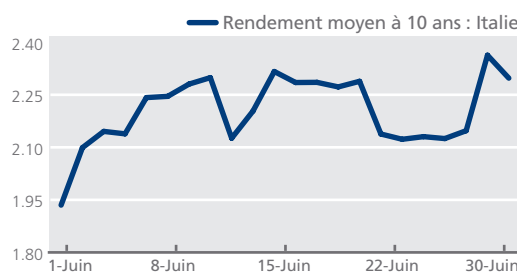
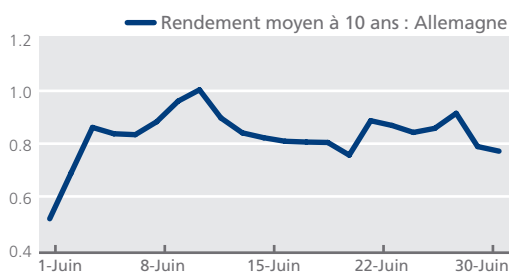
Selon les données du Bureau of Labor Statistics publiées le 5 juin, l'économie américaine a créé 280 000 emplois en mai, tandis que le nombre d'emplois non agricoles a été révisé à la hausse pour mars et avril, avec 32 000 créations de plus pour ces deux mois. Dans le même temps, le moral des ménages américains a atteint en juin son niveau le plus haut depuis cinq mois, l'indicateur des attentes des consommateurs élaboré par l'université du Michigan s'étant établi à 96,1. Le 28 juin, le président de la Fed de New York, William Dudley, a déclaré qu'une augmentation des taux d'intérêt en septembre était très probable suite à la récente publication de données économiques positives. Le rendement moyen des bons du Trésor à 10 ans a atteint un pic mensuel de 2,48% le 26 juin, mais a terminé le mois en baisse à 2,33%.

Rendement moyen à 10 ans : États-Unis



En Europe, malgré les négociations en cours entre la Grèce et ses créanciers, aucun accord n'a pu être trouvé avant l'expiration du plan de renflouement du pays, le 30 juin à minuit. Deux jours plus tôt, le gouvernement grec avait mis en place des contrôles de capitaux afin de limiter les retraits, en attendant les résultats du référendum sur les propositions des créanciers prévu le 5 juillet. Standard and Poor's a rétrogradé la note de crédit de la Grèce par deux fois durant le mois : de CCC+ à CCC le 11 juin et de CCC à CCC- le 29 juin. Ailleurs en Europe, la Banque centrale européenne a maintenu ses taux d'intérêt inchangés ainsi que ses prévisions de croissance pour 2015 et 2016. Les chiffres d'Eurostat publiés en fin de mois montrent que le taux d'inflation dans la région a baissé à 0,2% en juin, contre 0,3% en mai. Au Royaume-Uni, en revanche, l'inflation a progressé à 0,1% en mai, a annoncé l'Office of National Statistics le 16 juin. Les rendements moyens des emprunts d'État à 10 ans ont augmenté au cours du mois dans plusieurs pays d'Europe, notamment en Allemagne (+28 pb à 0,77%), en Autriche (+51 pb à 1,14%) et en Italie (+44 pb à 2,30%).

Rendements moyens à 10 ans : Allemagne et Italie



**POUR PLUS
D'INFORMATIONS,
VEUILLEZ CONTACTER :**

Louise Collins

louise.collins@tradeweb.com

+44 (0)20 7776.0943

Clayton McGratty

clayton.mcgratty@tradeweb.com

+1 646.430.6054

www.tradeweb.com

À PROPOS DE DATA POINTS

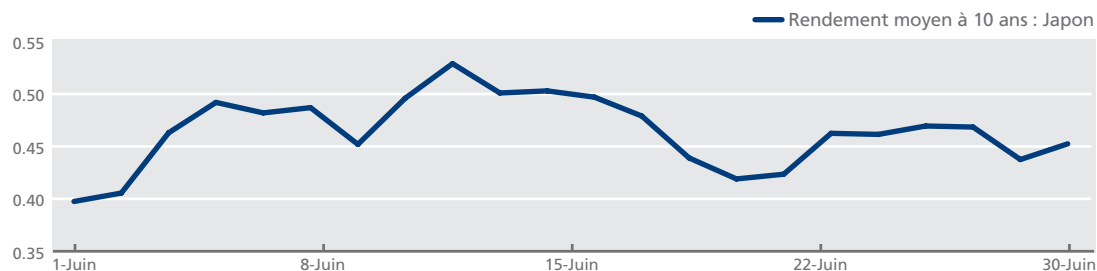
Data Points est un rapport mensuel qui regroupe des informations provenant des marchés obligataires et dérivés de Tradeweb ainsi que des principaux fournisseurs mondiaux de liquidités.

À PROPOS DE TRADEWEB

Tradeweb est un leader mondial du trading électronique de titres obligataires et dérivés sur les marchés institutionnels. Tradeweb applique son expertise technologique à l'aide de protocoles de trading flexibles afin d'améliorer l'efficacité des flux de transactions et de renforcer la transparence du marché.

Au Japon, le Cabinet a annoncé le 8 juin que la croissance du PIB au premier trimestre avait progressé de 3,9% en rythme annuel, contre une estimation précédente de 2,4%. Le 19 juin, la Banque du Japon a fait part de son intention de poursuivre son programme d'assouplissement quantitatif et de maintenir des taux d'intérêt bas. Une semaine plus tard, le Bureau des statistiques a déclaré que le taux d'inflation core avait augmenté de 0,1% en mai, en glissement annuel, après une hausse de 0,3% en avril. Le taux de chômage a quant à lui stagné à 3,3%. Le taux de rendement moyen des obligations d'État japonaises à 10 ans a clôturé à 0,45% le 30 juin, soit une progression de 6 pb en un mois.

Rendement moyen à 10 ans : Japon



Hausse des rendements
des emprunts d'État
en juin

Obligations d'État de référence à dix ans

	JUN 2015				Plus haut sur 3 ans	Date du plus haut
	Rendement fin de mois (%)	Variation mois précédent (pb)	Plus bas (au cours du mois)	Plus haut (au cours du mois)		
Allemagne	0.77	27.85	0.52	1.00	2.04	05-Sep-13
Australie	3.02	29.77	2.74	3.13	4.32	09-Jan-14
Autriche	1.14	50.90	0.66	1.15	2.47	10-Sep-13
Belgique	1.21	39.20	0.84	1.34	3.02	02-Juil-12
Canada	1.69	6.50	1.63	1.90	2.81	10-Sep-13
Danemark	0.98	34.55	0.65	1.14	2.23	10-Sep-13
Espagne	2.26	42.80	1.92	2.37	7.56	24-Juil-12
États-Unis	2.33	23.80	2.19	2.48	3.01	01-Jan-14
Finlande	1.00	37.25	0.65	1.16	2.31	10-Sep-13
France	1.19	38.10	0.83	1.33	2.63	10-Sep-13
Grèce	15.00	398.35	10.36	15.00	27.33	24-Juil-12
Irlande	1.63	44.85	1.22	1.79	6.24	02-Juil-12
Italie	2.30	44.25	1.94	2.36	6.54	24-Juil-12
Japon	0.45	6.20	0.40	0.53	0.93	29-Mai-13
Pays-Bas	1.04	35.85	0.70	1.21	2.50	26-Déc-13
Portugal	2.95	39.10	2.70	3.21	10.99	25-Juil-12
Royaume-Uni	2.04	23.45	1.85	2.18	3.07	27-Déc-13
Suède	0.98	32.90	0.66	1.07	2.73	05-Sep-13

Source : Tradeweb Markets LLC, 1 Juillet 2015

Tous les rendements cités dans ce rapport sont des rendements moyens.