

AVRIL 2015

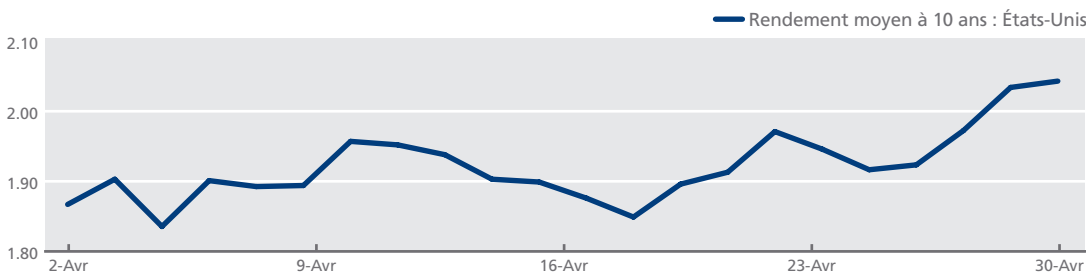
Analyse Tradeweb des emprunts d'État

Points clés :

- États-Unis : créations d'emplois non agricoles moins importantes que prévu
- Zone euro : vague de ventes d'emprunts d'État en fin de mois
- Grèce : S&P et Moody's abaissent la note de crédit du pays
- Japon : la BoJ révisé à la baisse ses prévisions d'inflation et de croissance

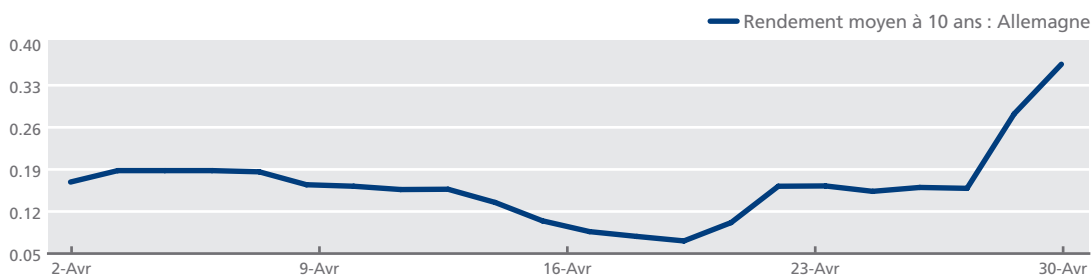
Le 3 avril, le Bureau of Labor Statistics a annoncé que l'économie américaine n'avait créé que 126 000 emplois en mars. Le nombre total d'emplois non agricoles a également été révisé à la baisse pour janvier et février, avec 69 000 créations de moins que prévu. Le rendement moyen des bons du Trésor à 10 ans a terminé la séance à 1,84%, son niveau le plus bas depuis le 5 février 2015, date à laquelle il avait clôturé à 1,82%. Toutefois, les prix à la consommation ont augmenté de 0,2% en mars, pour le deuxième mois consécutif, en raison de la hausse du prix des carburants et des coûts de logement. Dans sa dernière déclaration de politique, la Réserve fédérale a estimé que le récent ralentissement de la croissance du PIB était « transitoire », sans proposer de date pour une augmentation des taux d'intérêt.

Rendement moyen à 10 ans : États-Unis



D'après les données d'Eurostat publiées le 8 avril, les ventes au détail dans la zone euro ont reculé de 0,2% en février, après quatre mois consécutifs de hausse. Le 30 avril, l'agence statistique a indiqué que l'inflation dans la région a été nulle en avril, contre -0,1% en mars. Le rendement de plusieurs obligations d'État de la zone euro est tombé à des planchers historiques en milieu de mois, avant une vague de dégagements durant les dernières semaines. Le 15 avril, le rendement moyen des obligations d'État à 10 ans a atteint son niveau le plus bas en Belgique (0,34%), en France (0,35%) et en Irlande (0,65%), puis le 20 avril en Autriche (0,19%), en Finlande (0,19%), en Allemagne (0,07%) et aux Pays-Bas (0,15%). Cependant, tous ces rendements sont remontés dans la deuxième quinzaine du mois, le Bund allemand à 10 ans ayant notamment progressé à 0,37% à la clôture le 30 avril.

Rendement moyen à 10 ans : Allemagne



**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.

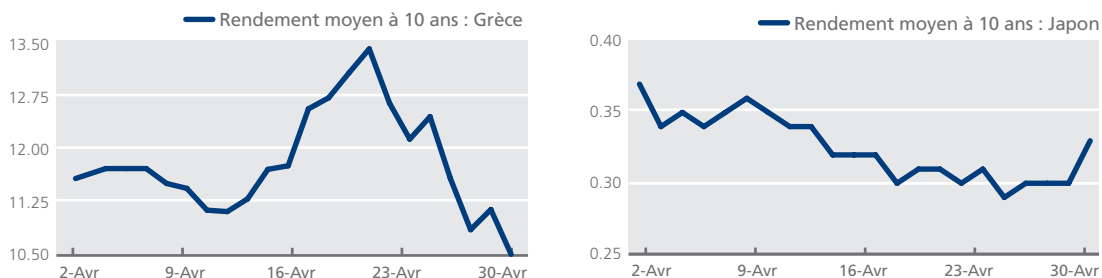
À PROPOS DE TRADEWEB

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.

Craintes accrues quant à la soutenabilité de la dette grecque

Les négociations entre la Grèce et ses créanciers se sont poursuivies, sur fond de craintes accrues d'un défaut du pays sur sa dette. Le 15 avril, Standard & Poor's a abaissé la note de crédit de la Grèce de B-/B à CCC+/C avec perspective négative, en citant des préoccupations quant à la soutenabilité de sa dette. Moody's lui a emboîté le pas deux semaines plus tard en rétrogradant la note de la Grèce de Caa1 à Caa2. Contrairement à ses équivalents de la zone euro, le rendement moyen de l'obligation grecque à 10 ans a atteint son niveau le plus haut depuis deux ans (13,41% à la clôture le 21 avril), avant de perdre presque trois points de pourcentage à la fin du mois (10,48%). En Suède, la Banque centrale a ajouté 40-50 milliards SEK à son programme d'achat d'obligations d'État, qui s'élève désormais à 80-90 milliards SEK. Elle a toutefois laissé son taux d'intérêt directeur inchangé à -0,25%.

Rendements moyens à 10 ans : Grèce et Japon



En Asie, la Banque du Japon a révisé à la baisse ses prévisions d'inflation et de croissance pour 2015, à respectivement 0,8% et 2%. Le 30 avril, le gouverneur Haruhiko Kuroda a déclaré en conférence de presse que la BoJ espère à présent atteindre son objectif d'inflation de 2% entre avril et septembre 2016. Le rendement moyen de l'obligation d'État japonaise à 10 ans a clôturé la séance à 0,33%, soit presque trois points de base de plus qu'à la séance précédente.

Obligations d'État de référence à dix ans

	AVRIL 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	0.37	18.10	0.07	0.37	2.04	05-Sep-13
Australie	2.65	33.42	2.27	2.69	4.32	09-Jan-14
Autriche	0.47	15.10	0.19	0.47	2.66	01-Mai-12
Belgique	0.64	18.80	0.34	0.64	3.44	18-Mai-12
Canada	1.58	22.30	1.31	1.59	2.81	10-Sep-13
Danemark	0.46	19.55	0.17	0.46	2.23	10-Sep-13
Espagne	1.46	25.35	1.18	1.47	7.56	24-Juil-12
États-Unis	2.04	11.10	1.84	2.04	3.01	01-Jan-14
Finlande	0.46	20.05	0.19	0.46	2.31	10-Sep-13
France	0.64	15.85	0.35	0.64	2.96	02-Mai-12
Grèce	10.48	-96.90	10.48	13.41	29.69	01-Juin-12
Irlande	0.91	16.70	0.65	0.91	7.30	21-Mai-12
Italie	1.48	23.10	1.19	1.48	6.54	24-Juil-12
Japon	0.33	-6.90	0.29	0.37	0.93	29-Mai-13
Pays-Bas	0.50	23.45	0.15	0.50	2.50	26-Déc-13
Portugal	2.08	40.25	1.60	2.12	12.18	24-Mai-12
Royaume-Uni	1.84	27.80	1.51	1.84	3.07	27-Déc-13
Suède	0.50	8.15	0.23	0.50	2.73	05-Sep-13

Source : Tradeweb Markets LLC, 1 Mai 2015

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