

MAI 2015

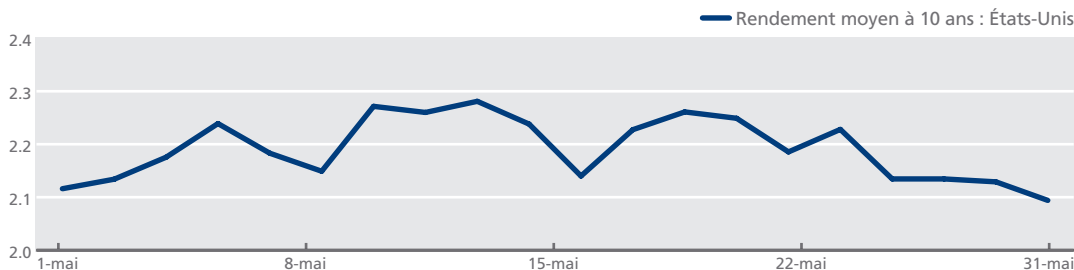
## Analyse Tradeweb des emprunts d'État

### Points clés :

- États-Unis : contraction de l'économie au T1 2015
- Grèce : poursuite des négociations sur la dette
- Hausse des rendements des emprunts d'État de la zone euro
- Royaume-Uni : entrée en déflation

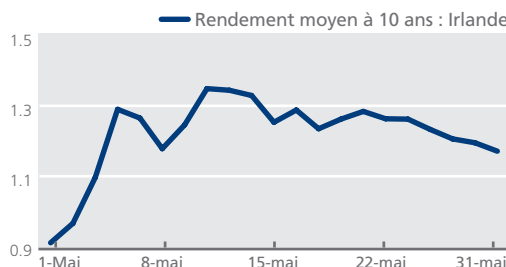
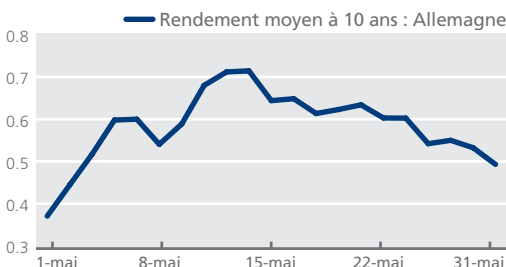
Aux États-Unis, les chiffres publiés le 8 mai par le Bureau of Labor Statistics indiquent que le nombre total d'emplois non agricoles a augmenté de 223 000 en avril, tandis que les créations d'emplois en février et mars ont été révisées à la baisse, avec -39 000 créations de moins pour ces deux mois. Le 20 mai, le compte rendu de la réunion d'avril de la Réserve fédérale faisait état de « différents points de vue quant au moment et à l'ampleur probables du durcissement de la politique monétaire ». Deux jours après, la présidente de la Fed, Janet Yellen, déclarait qu'elle s'attendait toujours à un relèvement des taux en 2015 si l'économie continuait de s'améliorer. Cependant, le PIB du premier trimestre (publié le 29 mai) s'est contracté de 0,7% en glissement annuel. Le rendement moyen des bons du Trésor à 10 ans a terminé le mois à 2,09%, après avoir atteint un pic de 2,28% le 13 mai, son niveau de clôture le plus élevé depuis le 5 décembre 2014.

### Rendement moyen à 10 ans : États-Unis



Dans la zone euro, le PIB a progressé de 0,4% au premier trimestre 2015. L'économie grecque s'est quant à elle repliée de 0,2%, plongeant le pays dans une nouvelle récession technique après une baisse de 0,4% de la production nationale au T4 2014. Le 24 mai, le ministre de l'Intérieur Nikos Voutsis a admis que le pays pourrait ne pas être en mesure d'honorer ses échéances au FMI en juin. Durant le mois, le rendement moyen de l'obligation d'État grecque à 10 ans a atteint son niveau le plus haut le 26 mai (11,66%), avant de revenir à 11,02% en fin de période. Dans le même temps, la vague généralisée de dégagements qui a touché les emprunts d'État de la zone euro s'est poursuivie pendant la première quinzaine de mai. Le rendement moyen du Bund allemand à 10 ans a gagné 13 points de base au cours du mois, à 0,49%, avec un pic à 0,71% le 14 mai (son niveau de clôture le plus élevé depuis le 8 décembre 2014). De même, le rendement moyen de l'obligation irlandaise de référence à 10 ans est redevenu supérieur à 1% le 5 mai, pour la première fois depuis le 24 février 2015.

### Rendements moyens à 10 ans : Allemagne et Irlande



**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](http://www.tradeweb.com)

### À PROPOS DE DATA POINTS

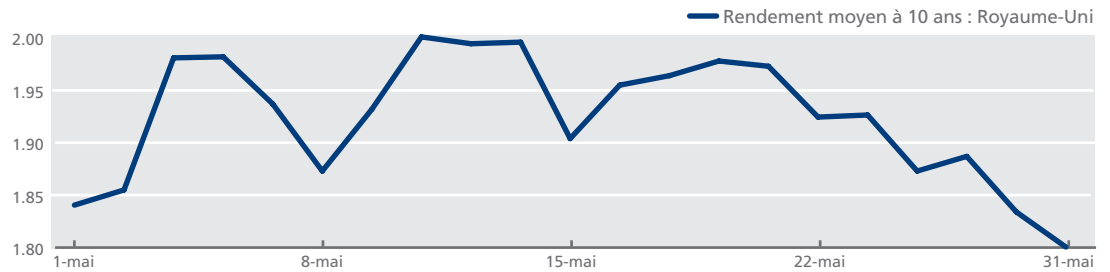
Data Points est un rapport mensuel qui regroupe des informations provenant des marchés obligataires et dérivés de Tradeweb ainsi que des principaux fournisseurs mondiaux de liquidités.

### 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.

Dans le reste de l'Europe, le taux d'inflation suédois est tombé à -0,2% en avril, contre 0,2% en mars. Au Royaume-Uni, le Premier ministre David Cameron a été réélu pour un second mandat suite à la victoire du parti conservateur aux élections générales du 7 mai. Le 19 mai, l'Office for National Statistics a annoncé que l'inflation des prix à la consommation avait reculé à -0,1% par rapport à l'année précédente, marquant ainsi l'entrée en déflation du pays, une première depuis mars 1960. Lors de sa réunion mensuelle du 20 mai, la Banque d'Angleterre a maintenu les taux d'intérêt à des niveaux historiquement bas. Le rendement moyen du Gilt à 10 ans est passé de 1,84% le 1er mai à 2% le 12 mai, son niveau de clôture le plus élevé depuis le 5 décembre 2014, mais il a terminé le mois en baisse, à 1,80%.

#### Rendement moyen à 10 ans : Royaume-Uni



Augmentation des rendements des emprunts d'État de la zone euro en mai

#### Obligations d'État de référence à dix ans

	MAI 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	0.49	12.80	0.37	0.71	2.04	05-Sep-13
Australie	2.72	6.72	2.67	3.04	4.32	09-Jan-14
Autriche	0.63	16.05	0.48	0.83	2.47	10-Sep-13
Belgique	0.82	18.20	0.64	0.99	3.33	13-Juin-12
Canada	1.62	4.10	1.62	1.83	2.81	10-Sep-13
Danemark	0.64	17.35	0.47	0.87	2.23	10-Sep-13
Espagne	1.83	37.20	1.46	1.91	7.56	24-Juil-12
États-Unis	2.09	5.10	2.09	2.28	3.01	01-Jan-14
Finlande	0.63	17.50	0.46	0.84	2.31	10-Sep-13
France	0.81	17.05	0.64	0.99	2.72	13-Juin-12
Grèce	11.02	54.20	10.35	11.66	29.69	01-Juin-12
Irlande	1.18	26.60	0.92	1.36	7.26	01-Juin-12
Italie	1.86	37.90	1.47	1.94	6.54	24-Juil-12
Japon	0.39	6.50	0.36	0.46	0.93	29-Mai-13
Pays-Bas	0.68	18.20	0.50	0.88	2.50	26-Déc-13
Portugal	2.56	47.45	2.07	2.83	11.78	31-Mai-12
Royaume-Uni	1.80	-4.15	1.80	2.00	3.07	27-Déc-13
Suède	0.65	15.00	0.47	0.81	2.73	05-Sep-13

Source : Tradeweb Markets LLC, 1 Juin 2015

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