

FÉVRIER 2015

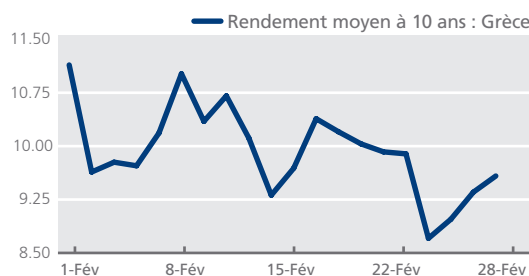
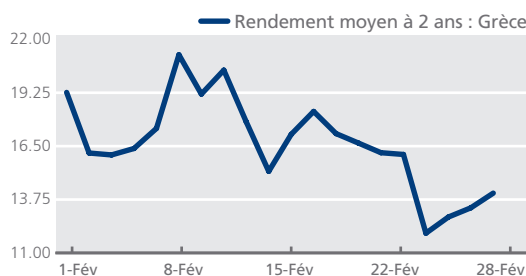
Analyse Tradeweb des emprunts d'État

Points clés :

- Prolongement de 4 mois du plan de sauvetage grec
- Rally des emprunts d'Etat de la zone euro
- Suède : baisse des taux et lancement d'un programme d'assouplissement quantitatif
- La Fed annonce un changement de sa politique monétaire

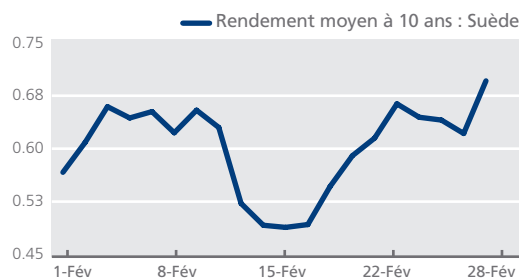
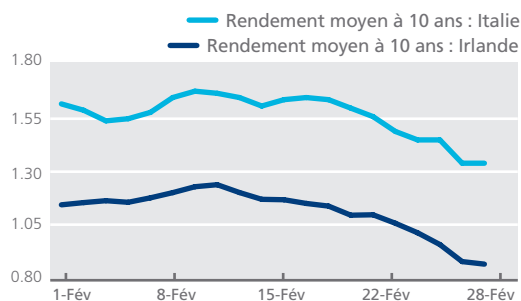
Après de longues négociations entre le nouveau gouvernement et les Ministres des Finances de la zone euro, ceux-ci se sont accordés sur un prolongement de 4 mois du plan de sauvetage de la Grèce. Le rendement moyen des emprunts d'Etat à 10 ans s'établissait à 11,14% le 2 février, son plus haut niveau depuis juillet 2013, avant de clôturer la période en baisse de 156 points de base à 9,58%. Par ailleurs, la courbe des rendements des emprunts d'Etat grecs a poursuivi son inversion. Le 9 février, les rendements moyens des obligations à 2 ans, 5 ans et 10 ans étaient respectivement de 21,20%, 16,17% et 11,02%.

Rendements moyens à 2 ans et à 10 ans : Grèce



Les chiffres sur le PIB de la zone euro publiés par Eurostat le 13 février ont fait état pour le 4ème trimestre 2014 d'une croissance de 0,3%, celui-ci étant dopé par la croissance de 0,7% de l'Allemagne et de l'Espagne. A l'approche de la fin de mois, les rendements des emprunts d'Etat ont chuté à de nouveaux plus bas en Europe, y compris au sein de ses économies périphériques. Le 25 février, le rendement moyen de l'emprunt d'Etat irlandais à 10 ans est passé pour la première fois de son histoire en deçà de 1% et l'écart entre le rendement moyen de l'emprunt d'Etat italien à 10 ans et celui de son homologue allemand a clôturé à peine au dessus des 100 pb.

Rendements moyens à 10 ans : Irlande, Italie et Suède



Le 17 février, l'Office des statistiques nationales anglais a publié un taux d'inflation à un point bas record de 0,3% en janvier. Le jour suivant, le rendement moyen de l'emprunt d'Etat de référence à 10 ans clôturait à 1,85%, un record depuis le début de l'année. En Suède, le taux d'inflation de janvier est resté négatif pour le sixième mois consécutif à -0,2%. Le 12 février, sa banque centrale a abaissé le taux d'emprunt de référence à -0,1 % et lancé un programme d'achat d'emprunts d'Etat destiné à relancer l'inflation. Le rendement moyen des emprunts d'Etat suédois à 10 ans a atteint un plus bas record de 0,49% le 16 février.

**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

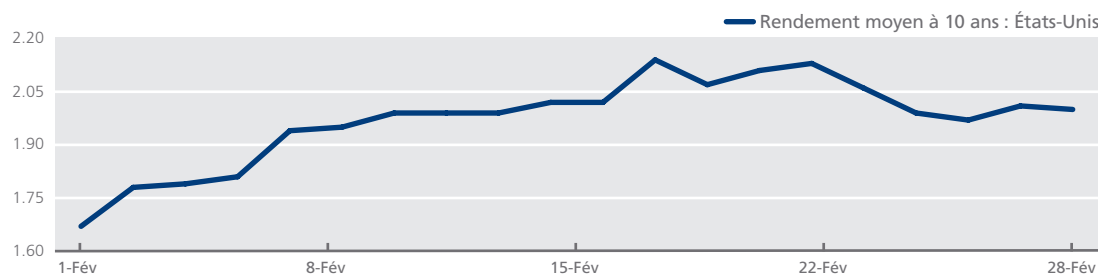
À PROPOS DE DATA POINTS

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.

Rendement moyen à 10 ans : États-Unis



Lors de son témoignage devant le Comité bancaire du Sénat américain le 24 février, la Présidente de la Réserve fédérale Janet Yellen a laissé entendre qu'un relèvement des taux pourrait survenir dès juin 2015. En début de mois, le Département du Travail des Etats-Unis avait annoncé 257 000 créations d'emplois non agricoles en janvier et revu à la hausse de 147 000 emplois les créations de novembre et décembre 2014. Le rendement moyen des bons du Trésor à 10 ans a clôturé la période à 2%, soit 33 points de base de plus que son niveau de 1,67% du 2 février et son plus bas depuis mai 2013.

Les emprunts d'Etat de la zone euro ont poursuivi leur rally en février

Obligations d'État de référence à dix ans

| | FÉVRIER 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 | 0.33 | 1.95 | 0.30 | 0.38 | 2.06 | 16-Mar-12 |
| Australie | 2.50 | 8.71 | 2.39 | 2.61 | 4.32 | 09-Jan-14 |
| Autriche | 0.39 | 0.95 | 0.37 | 0.48 | 2.93 | 29-Fév-12 |
| Belgique | 0.56 | -4.55 | 0.54 | 0.71 | 3.60 | 23-Avr-12 |
| Canada | 1.30 | 5.50 | 1.24 | 1.50 | 2.81 | 10-Sep-13 |
| Danemark | 0.28 | -6.35 | 0.06 | 0.28 | 2.23 | 10-Sep-13 |
| Espagne | 1.27 | -16.70 | 1.27 | 1.62 | 7.56 | 24-Juil-12 |
| États-Unis | 2.00 | 32.30 | 1.67 | 2.14 | 3.01 | 01-Jan-14 |
| Finlande | 0.34 | -0.85 | 0.32 | 0.44 | 2.46 | 16-Mar-12 |
| France | 0.54 | -0.05 | 0.51 | 0.65 | 3.09 | 23-Avr-12 |
| Grèce | 9.58 | -148.55 | 8.71 | 11.14 | 37.46 | 07-Mar-12 |
| Irlande | 0.86 | -26.50 | 0.86 | 1.24 | 7.30 | 21-Mai-12 |
| Italie | 1.34 | -26.80 | 1.34 | 1.68 | 6.54 | 24-Juil-12 |
| Japon | 0.34 | 5.45 | 0.28 | 0.45 | 1.05 | 15-Mar-12 |
| Pays-Bas | 0.37 | -0.20 | 0.35 | 0.46 | 2.55 | 16-Mar-12 |
| Portugal | 1.82 | -56.70 | 1.82 | 2.55 | 13.56 | 09-Mar-12 |
| Royaume-Uni | 1.79 | 45.70 | 1.38 | 1.85 | 3.07 | 27-Déc-13 |
| Suède | 0.70 | 5.90 | 0.49 | 0.70 | 2.73 | 05-Sep-13 |

Source : Tradeweb Markets LLC, 1 Mars 2015

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