

MARS 2015

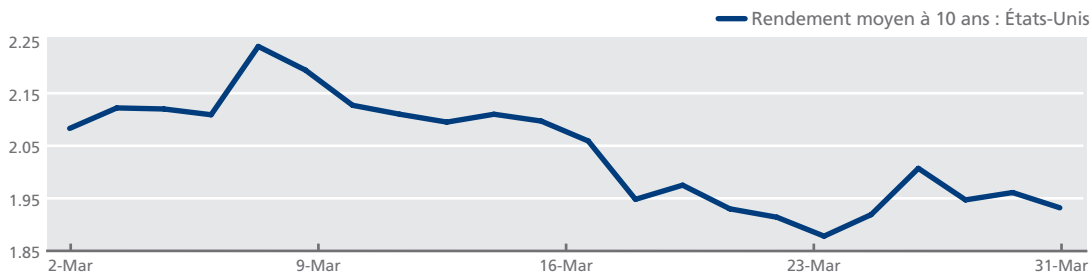
Analyse Tradeweb des emprunts d'État

Points clés :

- La Fed abandonne son attitude « patiente » en matière de relèvement des taux d'intérêt
- La BCE se lance dans le rachat d'obligations d'État
- Les emprunts d'État de la zone euro continuent leur rally
- Le taux d'inflation britannique et l'IPC core au Japon tombent à 0%

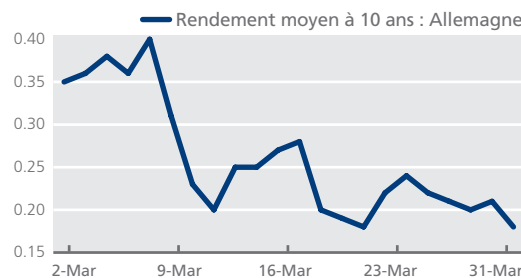
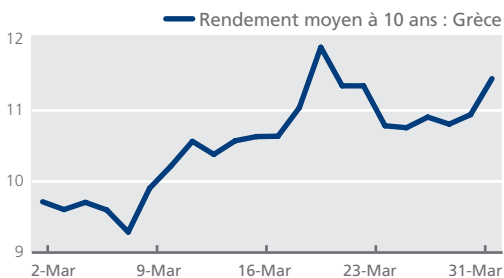
Aux États-Unis, les chiffres publiés le 6 mars par le Bureau of Labor Statistics indiquent que l'économie américaine a créé 295 000 emplois en février, tandis que le taux de chômage est descendu à 5,5%. En revanche, la croissance des salaires a été inférieure aux attentes (+0,1% par rapport au mois précédent). Le rendement moyen des bons du Trésor à 10 ans a clôturé la séance à 2,24%, son niveau le plus haut durant le mois. Le 18 mars, au vu des données relatives à la croissance macroéconomique actuelle, la Réserve fédérale américaine a supprimé le mot « patient » du communiqué du Federal Open Market Committee (FOMC) pour décrire sa position quant à un prochain relèvement des taux d'intérêt. Ce jour-là, le rendement moyen des bons du Trésor à 10 ans a chuté sous la barre des 2%, puis a terminé le mois à 1,93%.

Rendement moyen à 10 ans : États-Unis



Comme il avait été annoncé, la Banque centrale européenne a lancé son vaste programme de rachat le 9 mars. Deux jours après, les rendements des obligations d'État de la zone euro ont atteint de nouveaux planchers, notamment en France (0,42%), en Irlande (0,70%), en Italie (1,13%) et en Espagne (1,08%). L'emprunt portugais leur a emboîté le pas le 16 mars en affichant un rendement de 1,54%. La Grèce a fait exception, le rendement moyen de son obligation de référence à 10 ans ayant clôturé à 11,89% le 19 mars, un niveau record depuis presque deux ans, après avoir augmenté de plus de 83 points de base durant la journée. Parallèlement, l'inflation dans la zone euro a progressé à -0,1% en mars, contre -0,3% en février, d'après une estimation instantanée publiée par Eurostat le 31 mars. En Allemagne, le rendement du Bund à 10 ans est tombé à 0,18% à la fin de la séance ce même jour, son niveau de clôture le plus bas.

Rendements moyens à 10 ans : Grèce et 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

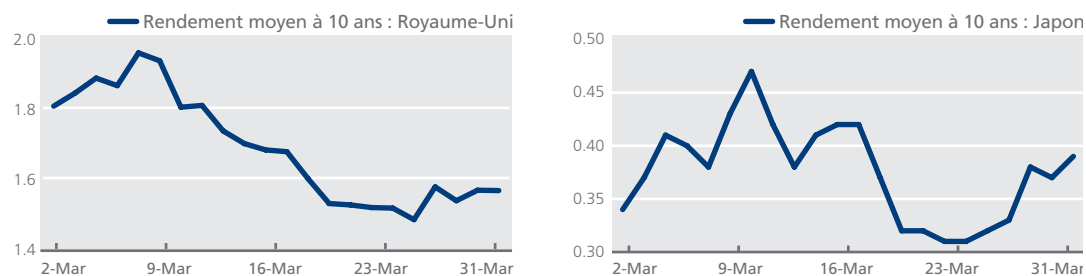
Data Points est un rapport mensuel qui regroupe des informations provenant des marchés obligataires et dérivés de Tradeweb ainsi que des principaux fournisseurs mondiaux de liquidités.

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.

Au Royaume-Uni, l'Office national des statistiques a annoncé le 24 mars que le pays n'avait connu aucune inflation en février, du jamais vu depuis le démarrage de la série statistique sur les prix en 1989. Le 25 mars, le rendement moyen du Gilt à 10 ans a clôturé à son niveau le plus bas du mois, à 1,48%. Dans le reste de l'Europe, la Banque centrale du Danemark a repris le 30 mars la vente de bons du Trésor, après deux mois de suspension, ce qui indique que les pressions sur l'ancrage de la couronne à l'euro se sont apaisées.

Rendements moyens à 10 ans : Royaume-Uni et Japon



Au Japon, les données du Bureau des statistiques publiées le 27 mars indiquent que pour la première fois en presque deux ans, l'IPC core a stagné en février, en glissement annuel. Ce jour-là, le rendement moyen de l'obligation d'État à 10 ans a clôturé à 0,38%, soit une hausse de presque cinq points de base par rapport à la clôture de la séance précédente.

Nouveaux planchers pour les rendements obligataires de la zone euro au moment où la BCE lance son programme « QE »

Obligations d'État de référence à dix ans

	MARS 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	0.18	-14.25	0.18	0.40	2.04	05-Sep-13
Australie	2.32	-17.57	2.32	2.75	4.32	09-Jan-14
Autriche	0.32	-7.40	0.28	0.47	2.85	23-Avr-12
Belgique	0.45	-11.15	0.41	0.64	3.60	23-Avr-12
Canada	1.36	5.80	1.30	1.61	2.81	10-Sep-13
Danemark	0.27	-0.75	0.24	0.40	2.23	10-Sep-13
Espagne	1.21	-5.80	1.08	1.32	7.56	24-Juil-12
États-Unis	1.93	-6.90	1.88	2.24	3.01	01-Jan-14
Finlande	0.26	-8.35	0.21	0.41	2.31	10-Sep-13
France	0.48	-5.85	0.42	0.64	3.09	23-Avr-12
Grèce	11.45	186.55	9.29	11.89	29.69	01-Juin-12
Irlande	0.75	-11.70	0.70	0.91	7.30	21-Mai-12
Italie	1.25	-9.05	1.13	1.40	6.54	24-Juil-12
Japon	0.39	5.85	0.31	0.47	1.03	03-Avr-12
Pays-Bas	0.26	-10.55	0.25	0.45	2.50	26-Déc-13
Portugal	1.68	-13.80	1.54	1.90	12.48	16-Avr-12
Royaume-Uni	1.56	-22.90	1.48	1.96	3.07	27-Déc-13
Suède	0.42	-28.10	0.38	0.84	2.73	05-Sep-13

Source : Tradeweb Markets LLC, 1 Avril 2015

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