

NOVEMBRE 2014

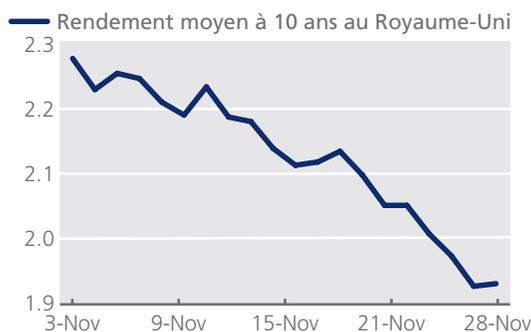
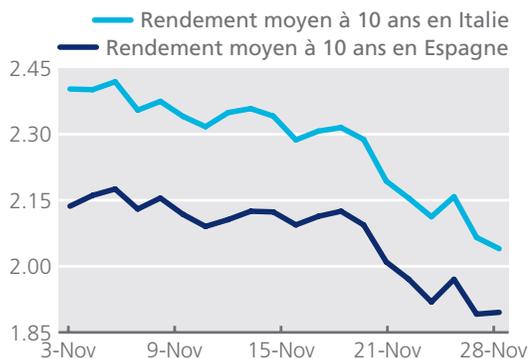
Analyse Tradeweb des emprunts d'État

Points clés :

- La BCE évoque des mesures de relance plus agressives
- Les rendements obligataires au plus bas dans la zone euro
- Le Premier ministre japonais annonce des élections anticipées et le report de la hausse de la TVA
- Le rouble pâtit de la chute des prix du pétrole

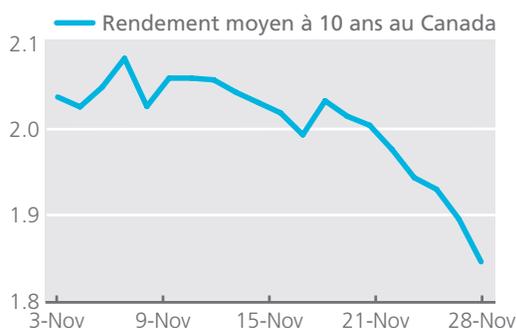
Le mois de novembre a été marqué par la publication de statistiques économiques mitigées et par la chute des coûts d'emprunt indicatifs à des niveaux historiquement bas dans plusieurs pays de la zone euro. Au troisième trimestre, le PIB a augmenté de 0,7% en Grèce et de 0,5% en Espagne, mais il s'est contracté de 0,1% en Italie. Les hauts responsables de la BCE ont évoqué la possibilité d'une politique de relance plus agressive début 2015, incluant d'éventuels rachats d'obligations d'État, l'inflation ayant atteint son plus bas niveau depuis cinq ans (0,3%). Le redressement des dettes souveraines dans la zone euro a fait plonger les rendements obligataires à des niveaux historiquement bas en fin de mois : en Italie, le taux d'emprunt moyen à 10 ans est tombé à 2,04%, soit une baisse de 34 points de base depuis le 31 octobre, tandis qu'en Espagne, il a perdu 20 points de base durant le mois, après avoir clôturé pour la première fois sous les 2% le 24 novembre.

Rendements moyens à 10 ans : Italie, Espagne et Royaume-Uni



Dans le reste de l'Europe, l'économie britannique a enregistré une croissance de 0,7% au T3, tandis que l'inflation a légèrement augmenté, à 1,3%. Le 27 novembre, le rendement du Gilt à 10 ans a atteint 1,93%, son niveau le plus bas depuis le 27 mai 2013. Outre-Atlantique, la croissance du PIB au T3 a été revue à la hausse, à 3,9% en rythme annuel, tandis que l'économie canadienne a affiché une croissance de 0,7%. Aux États-Unis, le rendement moyen des bons du Trésor à 10 ans a baissé de 14 points de base ce mois-ci pour atteindre 2,19% le 28 novembre. Au Canada, il a atteint 1,85%, son point le plus bas depuis le 9 mai 2013.

Rendements moyens à 10 ans : États-Unis et Canada



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

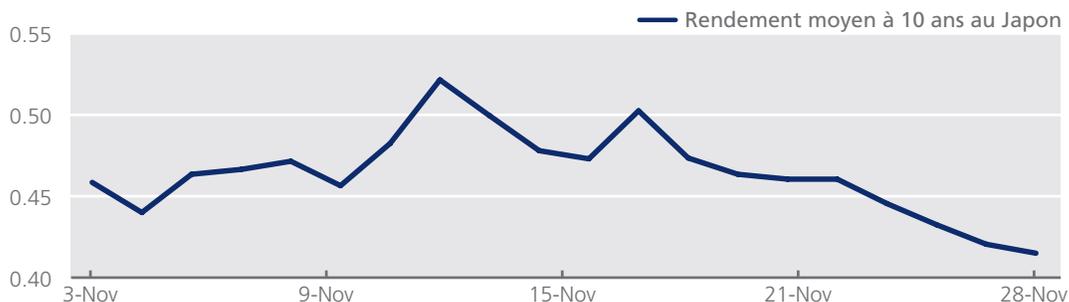
Data Points est un rapport mensuel qui regroupe des informations provenant des marchés obligataires et dérivés de Tradeweb ainsi que des principaux fournisseurs mondiaux de liquidités.

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, l'économie s'est encore contractée de 0,4% au T3, après un repli de 1,8% au T2. Le Premier ministre Shinzo Abe a annoncé des élections en décembre afin d'être conforté dans sa décision de reporter l'augmentation de la TVA prévue en 2015. Après avoir atteint 0,52% le 12 novembre (soit une hausse de 6 points de base depuis le 31 octobre), le rendement moyen des obligations d'État japonaises à 10 ans a terminé le mois à 0,42%.

Rendement moyen à 10 ans : Japon



Dans la zone euro, les rendements obligataires ont atteint de nouveaux plateaux en novembre.

Sur les marchés émergents, la baisse des prix du pétrole a pénalisé le rouble, l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) n'étant pas parvenue à un accord sur la réduction de la production. Le rendement des obligations d'État russes 4,875% à échéance 09/23 a augmenté de 63 points de base en novembre, pour terminer le mois à 5,43%. Chez le voisin ukrainien, les taux ont également souffert en novembre, celui des obligations 7,5% à échéance 04/23 ayant bondi à 12,89% le 28 novembre, soit une hausse de 272 points de base depuis fin octobre.

Obligations d'État de référence à dix ans

	NOVEMBRE 2014				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	0.70	-14.50	0.70	0.86	2.24	30-nov-11
Australie	3.06	-27.70	3.06	3.34	4.32	9-jan-14
Autriche	0.84	-19.85	0.84	1.05	3.55	6-jan-12
Belgique	0.92	-19.50	0.92	1.15	4.99	30-nov-11
Canada	1.85	-19.90	1.85	2.08	2.81	10-sep-13
Danemark	0.93	-16.80	0.93	1.10	2.23	10-sep-13
Espagne	1.90	-20.25	1.89	2.18	7.56	24-jul-12
États-Unis	2.19	-13.95	2.19	2.38	3.01	1-jan-14
Finlande	0.77	-18.85	0.77	0.97	2.85	30-nov-11
France	0.97	-21.95	0.97	1.22	3.38	30-nov-11
Grèce	8.33	37.20	7.82	8.33	37.46	7-mar-12
Irlande	1.37	-33.20	1.37	1.77	9.10	30-nov-11
Italie	2.04	-33.55	2.04	2.42	7.16	14-déc-11
Japon	0.42	-4.35	0.42	0.52	1.07	30-nov-11
Pays-Bas	0.82	-16.75	0.82	1.00	2.65	30-nov-11
Portugal	2.86	-35.60	2.81	3.32	16.38	30-jan-12
Royaume-Uni	1.93	-32.15	1.93	2.28	3.07	27-déc-13
Suède	1.02	-16.25	1.01	1.24	2.73	5-sep-13

Source : Tradeweb Markets LLC, 1 Décembre 2014

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