

DÉCEMBRE 2014

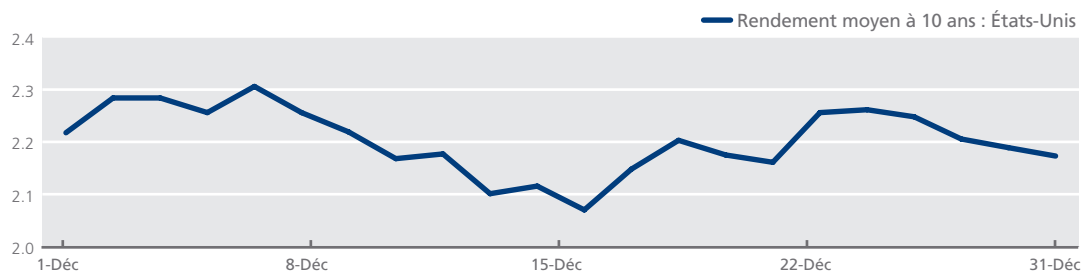
Analyse Tradeweb des emprunts d'État

Points clés :

- Accélération de la croissance économique aux États-Unis
- Rendements obligataires au plus bas dans la zone euro
- Nouvelles craintes de sortie de la Grèce de la zone euro
- Persistance des problèmes économiques en Russie

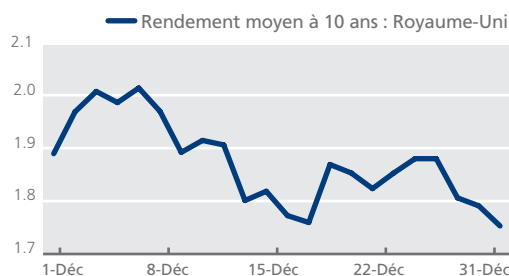
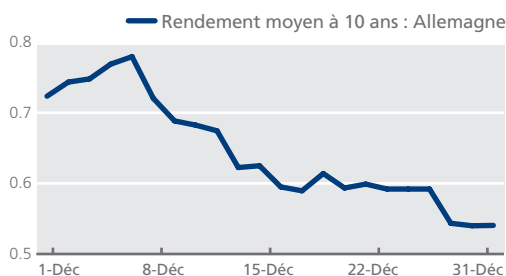
Au troisième trimestre 2014, l'économie américaine a progressé à un rythme plus soutenu qu'attendu. Le PIB réel du pays a été révisé à la hausse à un taux annualisé de 5% dans les données publiées le 23 décembre par le Bureau of Economic Analysis. Six jours plus tôt, la présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen, avait déclaré que les taux d'intérêt n'augmenteraient pas avant avril 2015. Le rendement moyen des bons du Trésor à 10 ans a clôturé à 2,08% le 16 décembre, son niveau de clôture le plus bas depuis mai 2013, mais il a terminé le mois à un niveau légèrement supérieur, à 2,17%.

Rendement moyen à 10 ans : États-Unis



A contrario, la Banque centrale européenne (BCE) a annoncé une révision à la baisse de ses prévisions de croissance et de ses objectifs d'inflation pour 2014, 2015 et 2016. Suite à la réunion mensuelle de la BCE du 4 décembre, le président Mario Draghi a confirmé que le conseil des gouverneurs réévaluerait sa politique de relance début 2015, et envisagerait d'éventuels rachats d'obligations d'État. Le 5 décembre, la Bundesbank a également revu à la baisse ses perspectives de croissance et d'inflation pour l'économie allemande. Le rendement moyen du Bund à 10 ans a pour la première fois chuté sous les 0,60% le 16 décembre, avant d'atteindre un niveau record de 0,54% le 30 décembre. Vers la fin du mois, les rendements moyens des obligations d'État ont atteint des planchers historiques dans plusieurs autres pays de la zone euro, notamment l'Espagne, la France, l'Irlande, l'Italie, et le Portugal. Au Royaume-Uni, le rendement moyen du Gilt à 10 ans est passé sous la barre des 1,80% pour la première fois le 16 décembre, avant de remonter à 1,75% à la clôture le 31 décembre.

Rendements moyens à 10 ans : Allemagne et Royaume-Uni



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

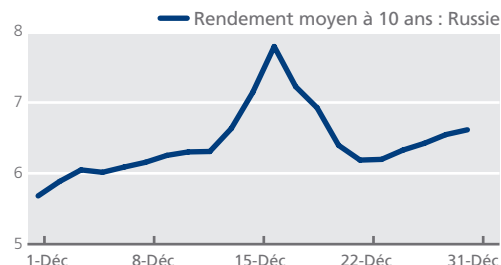
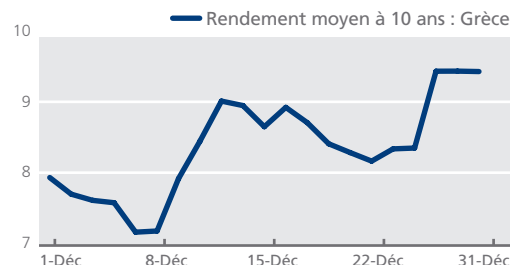
Data Points est un rapport mensuel qui regroupe des informations provenant des marchés obligataires et dérivés de Tradeweb ainsi que des principaux fournisseurs mondiaux de liquidités.

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.

Entre-temps, les incertitudes politiques en Grèce ont ravivé les craintes quant à l'avenir du pays dans la zone euro. Le parti au pouvoir Nouvelle Démocratie n'est pas parvenu à faire élire un chef d'État le 29 décembre, ce qui a obligé le Premier ministre Antonis Samaras à convoquer des élections législatives anticipées, qui se dérouleront le 25 janvier. Le rendement moyen de l'obligation grecque à 10 ans a augmenté de plus d'un point de pourcentage le 29 décembre, passant de 8,40% à l'ouverture à 9,43% à la clôture, son niveau de clôture le plus élevé depuis le 26 septembre 2013.

Rendements moyens à 10 ans : Grèce et Russie



L'actualité en décembre a été dominée par la baisse des prix du pétrole et l'avenir de la zone euro.

En Russie, l'économie a continué de pâtir de la chute des prix du pétrole et des sanctions internationales. La banque centrale du pays a relevé son taux directeur de 10,5% à 17% le 16 décembre, dans un effort visant à contenir la chute du rouble. Le rendement des obligations russes 4,875% à échéance 09/23 a grimpé de 118 points de base durant le mois, pour terminer à 6,61%.

Obligations d'État de référence à dix ans

| | DÉCEMBRE 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 | 0.54 | -16.10 | 0.54 | 0.78 | 2.06 | 16-Mar-12 |
| Australie | 2.81 | -25.07 | 2.81 | 3.13 | 4.32 | 9-Jan-14 |
| Autriche | 0.70 | -14.05 | 0.70 | 0.90 | 3.55 | 6-Jan-12 |
| Belgique | 0.83 | -9.40 | 0.82 | 0.99 | 4.60 | 6-Jan-12 |
| Canada | 1.79 | -5.95 | 1.75 | 1.96 | 2.81 | 10-Sep-13 |
| Danemark | 0.83 | -9.90 | 0.83 | 1.05 | 2.23 | 10-Sep-13 |
| Espagne | 1.60 | -30.05 | 1.60 | 1.87 | 7.56 | 24-Jul-12 |
| États-Unis | 2.17 | -2.10 | 2.08 | 2.31 | 3.01 | 1-Jan-14 |
| Finlande | 0.65 | -11.80 | 0.65 | 0.85 | 2.46 | 16-Mar-12 |
| France | 0.83 | -14.40 | 0.82 | 1.03 | 3.36 | 6-Jan-12 |
| Grèce | 9.43 | 109.55 | 7.16 | 9.43 | 37.46 | 7-Mar-12 |
| Irlande | 1.24 | -13.15 | 1.24 | 1.39 | 8.26 | 2-Jan-12 |
| Italie | 1.88 | -15.85 | 1.88 | 2.05 | 7.12 | 9-Jan-12 |
| Japon | 0.32 | -9.35 | 0.31 | 0.44 | 1.05 | 15-Mar-12 |
| Pays-Bas | 0.68 | -14.00 | 0.67 | 0.89 | 2.55 | 16-Mar-12 |
| Portugal | 2.66 | -19.45 | 2.66 | 2.96 | 16.38 | 30-Jan-12 |
| Royaume-Uni | 1.75 | -17.65 | 1.75 | 2.01 | 3.07 | 27-Déc-13 |
| Suède | 0.93 | -8.90 | 0.90 | 1.10 | 2.73 | 5-Sep-13 |

Source : Tradeweb Markets LLC, 1 Janvier 2015

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