

JANVIER 2015

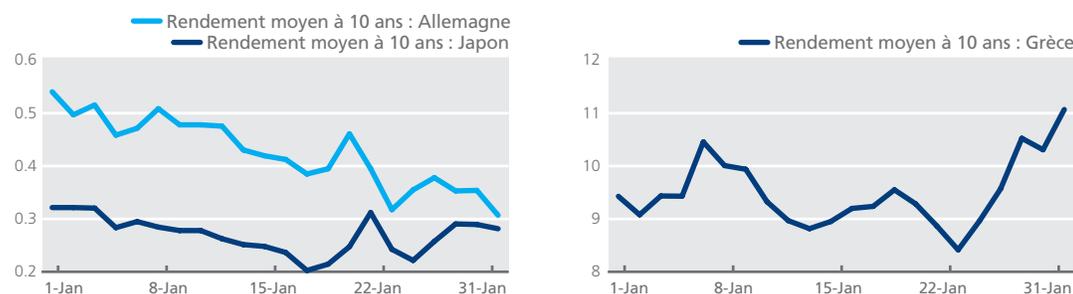
Analyse Tradeweb des emprunts d'État

Points clés :

- La BCE annonce un programme d'assouplissement quantitatif
- Victoire du parti anti-austérité en Grèce

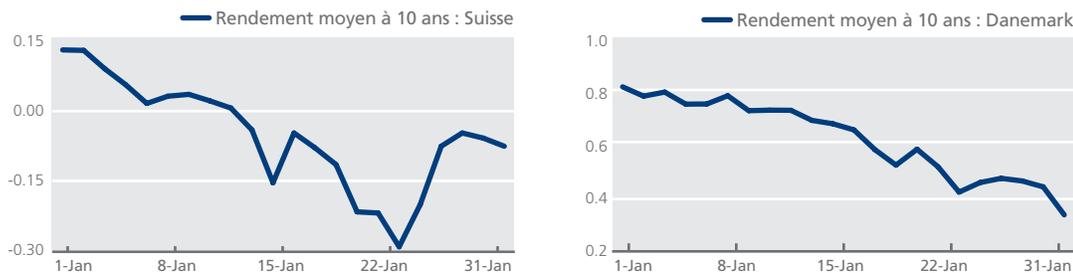
D'après les chiffres publiés par Eurostat le 30 janvier, les prix à la consommation dans la zone euro ont baissé de 0,6% en janvier sur un an (la plus forte baisse depuis juillet 2009). Une semaine auparavant, la Banque centrale européenne (BCE) avait annoncé le lancement d'un vaste programme de relance englobant les programmes de rachat existants de titres adossés à des actifs et d'obligations sécurisées. À partir du mois de mars et jusqu'en septembre 2016 au moins, la BCE va acheter pour 60 milliards d'euros de titres publics et privés par mois, dans un effort visant à redynamiser l'économie de la zone euro et à lutter contre la déflation. Les rendements des emprunts d'État ont diminué dans plusieurs pays de la zone euro. Le rendement moyen des obligations irlandaises à 10 ans a clôturé juste au-dessus de 1% le jour de l'annonce, tandis qu'en Allemagne, le Bund à 10 ans a terminé le mois à seulement 3 points au-dessus de son équivalent japonais.

Rendements moyens à 10 ans : Allemagne, Japon et Grèce



En Grèce, cependant, le rendement des obligations d'État a continué d'augmenter en janvier. Comme l'avaient prédit les sondages avant les élections, le parti anti-austérité Syriza a obtenu la majorité des voix et son chef de file Alexis Tsipras a prêté serment en tant que nouveau Premier ministre le 26 janvier. Deux jours après, Standard & Poor's a placé la note souveraine « B » du pays sous « surveillance négative », ce qui signifie que la note pourrait être abaissée avant la prochaine publication de notes prévue, le 13 mars 2015. Le rendement moyen des obligations grecques à 10 ans a augmenté de 164 points de base durant le mois et terminé à 11,07% le 30 janvier, son niveau de clôture le plus élevé depuis juillet 2013.

Rendements moyens à 10 ans : Suisse et Danemark



Ailleurs en Europe, la Banque nationale suisse a supprimé le taux de change plancher de 1,20 franc suisse pour 1 euro et de nouveau abaissé son taux directeur, à -0,75%. La banque centrale danoise a également réduit ses taux d'intérêt (trois fois en dix jours), tandis que le ministre des Finances du pays a suspendu l'émission de dette publique, afin de limiter la demande de couronnes et de favoriser la dette à plus longue échéance. Le rendement moyen des obligations danoises à 10 ans a poursuivi sa baisse en janvier, perdant 49 points de base pour terminer le mois à 0,34%.

**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

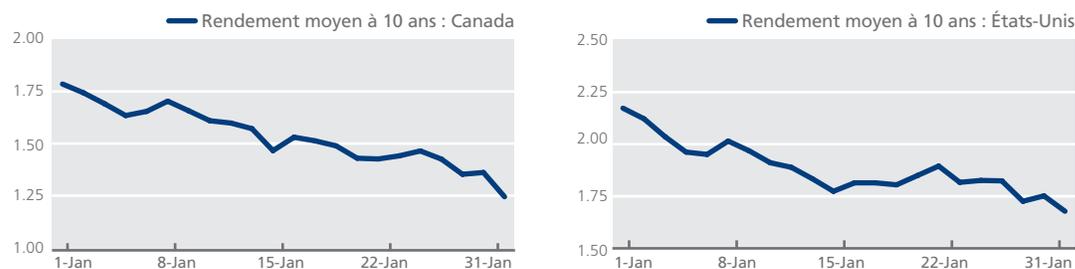
À PROPOS DE DATA POINTS

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.

Rendements moyens à 10 ans : Canada et États-Unis



Outre-Atlantique, la Banque du Canada a surpris les marchés en révisant à la baisse son objectif de taux de prêt au jour le jour, de 1% à 0,75%, en raison du risque que la baisse des prix du pétrole fait peser sur l'économie. Le rendement moyen des obligations canadiennes à 10 ans a terminé le mois de janvier à 1,24%, soit un recul de 54,2 points en un mois. Aux États-Unis, le rendement moyen des bons du Trésor à 30 ans a atteint un plancher record de 2,26% le 30 janvier et celui à 10 ans est tombé à 1,68%, son niveau le plus bas depuis mai 2013.

Dans la zone euro, les rendements des obligations d'État ont atteint de nouveaux plus bas en janvier

Obligations d'État de référence à dix ans

	JANVIER 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	0.31	-23.35	0.31	0.54	2.06	16-Mar-12
Australie	2.41	-39.96	2.41	2.81	4.32	9-Jan-14
Autriche	0.39	-31.10	0.39	0.70	3.05	31-Jan-12
Belgique	0.60	-22.25	0.51	0.83	3.64	24-Fév-12
Canada	1.24	-54.15	1.24	1.79	2.81	10-Sep-13
Danemark	0.34	-48.90	0.34	0.83	2.23	10-Sep-13
Espagne	1.43	-16.25	1.35	1.73	7.56	24-Juil-12
États-Unis	1.68	-49.50	1.68	2.17	3.01	1-Jan-14
Finlande	0.35	-30.55	0.35	0.65	2.46	16-Mar-12
France	0.54	-28.95	0.54	0.83	3.10	17-Fév-12
Grèce	11.07	163.85	8.42	11.07	37.46	7-Mar-12
Irlande	1.13	-10.85	1.06	1.37	7.30	21-Mai-12
Italie	1.60	-27.65	1.47	1.92	6.54	24-Juil-12
Japon	0.28	-4.00	0.20	0.32	1.05	15-Mar-12
Pays-Bas	0.37	-30.45	0.37	0.68	2.55	16-Mar-12
Portugal	2.39	-27.70	2.12	2.70	15.56	31-Jan-12
Royaume-Uni	1.34	-41.70	1.34	1.75	3.07	27-Déc-13
Suède	0.64	-28.90	0.64	0.93	2.73	5-Sep-13

Source : Tradeweb Markets LLC, 1 Février 2015

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