
De belles opportunités en 2017 sur les marchés obligataires selon Cogefi Gestion

"S'il est très difficile de prévoir le niveau des taux dans un an, nous pensons que les rendements des emprunts d'État vont poursuivre leur remontée graduelle et voyons ainsi les taux allemands à 10 ans autour de 0,8% à 1% dans 12 mois", note Cogefi Gestion dans son analyse mensuelle de janvier, consacrée aux marchés obligataires. Cette remontée, malgré tout assez faible, aura un impact sur le marché crédit, principalement sur les obligations longues. Les taux de défaut des entreprises resteront bas en Europe en 2017, même s'ils pourraient remonter un peu dans la seconde partie de l'année.

Le marché crédit court (inférieur à 3 ans) va donc rester porteur en 2017, la liquidité restera faible en raison des rachats de la BCE ce qui lui sera donc toujours favorable. Les rendements *Investment Grade* sont bas, voire négatifs, et la remontée du marché va pénaliser le crédit long.

Dans ce contexte, le *High Yield* court reste très intéressant en termes de portage et de *spread*. La remontée des rendements sera compensée par le portage positif (plus élevé que l'*Investment Grade*). Les *spreads* devraient être plats à légèrement inférieurs en fin d'année 2017 (+/- 15 points de base de resserrement).

"Nous considérons qu'il peut y avoir à nouveau des épisodes de volatilité, mais l'expérience des derniers mois montre qu'ils peuvent être " absorbés " rapidement par le marché.", conclut Cogefi Gestion.

