

Encore une belle année sur les taux et le crédit

Les taux et le crédit ont connu une belle année 2016 selon l'analyse mensuelle de Cogefi Gestion consacrée, en janvier, aux marchés obligataires. La dynamique de remontée des taux s'est enclenchée par une reprofondissement de la courbe de taux (remontée significative des taux longs). Sur le dernier trimestre, les rendements des emprunts d'État allemands et français à 10 ans ont sensiblement monté respectivement à 0,20% (+31 points de base sur le trimestre mais -44 bp en 2016) et +0,67% (+47 bp sur le trimestre). En revanche, les taux 2 ans et 5 ans sont restés sur des niveaux historiquement bas.

Sur le marché du crédit, le spread de l'indice High Yield termine l'année au plus serré à 287 points de base (indice Itraxx Xover 5 ans) et l'Investment Grade à 73 points de base (indice Itraxx Main 5 ans).

"Beaucoup d'entreprises ont devancé leurs besoins de refinancement pour profiter des taux bas et donc optimiser leurs charges financières", note la société de gestion d'actifs.

"Le marché primaire devrait être moins important pour l'année à venir (en montant) et la liquidité du marché encore assez faible. En décembre, le Banque Centrale Européenne a annoncé qu'elle prolongeait ses opérations de rachats en 2017, même si le montant de dettes rachetées sera un peu inférieur (60 milliards d'euros par mois à partir du mois d'avril vs 80 milliards d'euros jusqu'ici)", conclut Cogefi Gestion.