

L'Espagne se distingue de l'Italie sur les marchés obligataires

Les marchés obligataires ont appris à distinguer les différents pays de la zone euro. La divergence de parcours entre l'Espagne et l'Italie en est l'illustration.

Il y a cinq ans, de nombreux investisseurs ne faisaient pas de distinctions entre les différents pays périphériques de la zone euro. Le Portugal, l'Italie, l'Irlande, la Grèce et l'Espagne avaient ainsi été regroupés au sein d'un même acronyme par certains commentateurs cyniques. Les événements récents démontrent néanmoins que les marchés font désormais des distinctions et savent tenir compte de l'amélioration des fondamentaux.

Dans notre « graphique de la semaine », nous montrons l'écart de taux entre les obligations souveraines espagnoles et italiennes à 10 ans. En 2013, le taux des obligations espagnoles se situait 1% au-dessus du taux des obligations italiennes : les investisseurs exigeaient donc une prime de risque supérieure sur la dette espagnole. Les deux pays ont toutefois suivi des chemins différents par la suite, l'Espagne ayant réussi à croître trois fois plus vite que l'Italie. Selon les données du Fonds monétaire international (FMI), le PIB italien a augmenté de 3,4% entre 2013 et 2017, soit 0,8% par an, alors que le PIB de l'Espagne a progressé de 11,6% sur la même période (soit un taux annuel de 2,8%). L'Espagne a également réduit son déficit budgétaire de 4,5 points de pourcentage alors que l'Italie a amélioré le sien de 1,4 point de pourcentage. La « surperformance » de l'Espagne a été perceptible sur les marchés obligataires : depuis 2017, les taux espagnols sont inférieurs aux taux italiens. L'Espagne est désormais traitée comme un pays « semi-core », et non plus comme un pays périphérique.*

En somme, les marchés savent récompenser l'amélioration des fondamentaux. La réaction observée suite aux récents événements politique en Italie montre ainsi que les marchés financiers ne sont pas à l'aise vis-à-vis de l'orientation prise par Rome.

* Source : Base de données du FMI sur les perspectives de l'économie mondiale



Sources: Bloomberg Finance L.P., Deutsche Asset Management Investment GmbH as of 5/23/18
* 10-year maturity



Pour plus d'information, veuillez contacter :

Agence FARGO

Hélène Pinneau, +33 1 44 82 66 78, hpinneau@fargo.agency

Juliette Kitadi, +33 1 44 82 66 92, jkitadi@fargo.agency

A propos de DWS

Avec 676 milliards d'euros d'actifs sous gestion (au 31 mars 2018), DWS Group GmbH & Co. KGaA (DWS) est l'un des principaux gérants d'actifs mondiaux. S'appuyant sur plus de 60 ans d'expérience et une réputation d'excellence en Allemagne et en Europe, DWS est reconnu par les investisseurs à travers le monde comme un partenaire de confiance offrant des solutions d'investissement intégrées, stables et innovantes au sein d'une gamme complète.

Nous proposons aux investisseurs privés et institutionnels des solutions d'investissement sur l'ensemble des classes d'actifs, alignées sur les tendances de marché. Notre expertise diversifiée dans les gestions Active, Passive et Alternative – ainsi que notre engagement Environnemental, Social et en matière de Gouvernance – sont complémentaires pour la création de solutions sur mesure destinées à nos investisseurs. Notre expertise ainsi que le savoir-faire de nos économistes, analystes et professionnels de l'investissement sont réunis au sein d'un CIO View global, qui guide notre approche d'investissement stratégique.

DWS souhaite innover et façonner l'avenir de l'investissement : avec des professionnels de 35 nationalités différentes, parlant plus de 75 langues, présents dans 22 pays, nous sommes un groupe local avec une dimension mondiale.