

« Quels facteurs influenceront le plus les marchés crédit cette année ? »

Stephen Thariyan, Directeur du Crédit d'Henderson Global Investors

6 Février 2017

Quels sont les principaux éléments qui risquent d'affecter les prévisions pour les marchés des obligations d'entreprise européens en 2017 ? Stephen Thariyan, Directeur du crédit d'Henderson Global Investors, examine les différents facteurs susceptibles d'influencer l'évolution des marchés cette année parmi lesquels la durabilité de la reprise liée à la nomination de Trump, les prévisions d'inflation, l'amélioration pour les banques, les émissions et les développements liés au Brexit.

La performance au dernier trimestre 2016 a été mitigée. Les marchés 'investment grade' ont principalement souffert à cause de la duration aux Etats-Unis, en Europe et au Royaume-Uni, les données relatives à la croissance ayant été solides et les prévisions d'inflation ayant été revues à la hausse. L'élection de Donald Trump a accéléré les choses et a généré, sur la courbe des rendements, un mouvement que nous n'avions pas vu depuis plusieurs années.

Sur le marché 'high yield', les données qui ont entraîné des prévisions de hausse de la croissance et du marché des actions, ont également entraîné une hausse des rendements. Cela a notamment été le cas aux États-Unis où le cours du pétrole s'est stabilisé et les inquiétudes au sujet de la baisse du cours du pétrole ont disparu. La performance des obligations 'investment grade' a donc été plus faible, avec des rendements totaux négatifs, alors que le 'high yield' a évolué de façon inverse.

L'effet Trump, mais pas seulement

La poursuite de la reprise liée à la nomination de Trump dépendra de la mise en place effective des politiques. Une chose est sûre, c'est que le mouvement auquel nous avons assisté sur la courbe des taux a rendu la situation bien meilleure pour les banques dont les bénéfices se sont dans l'ensemble améliorés. L'environnement commercial est plus favorable pour les obligations ce qui a permis aux banques de générer des rendements solides.

Par ailleurs, l'impact des prévisions d'inflation sur le crédit se fait ressentir sur différents marchés. Nous nous attendons à ce que l'inflation augmente, mais la rapidité et l'ampleur de cette hausse sont incertaines. La croissance devrait avoir une incidence sur le crédit, ce qui à terme aura un effet positif mais cela dépendra également de la rapidité à laquelle les banques centrales réagiront face aux événements.

En termes d'émission, la situation est mitigée et je dirais qu'il n'y a pas de véritable consensus sur ce qui adviendra en termes d'émission nette sur les marchés en Livre sterling, en dollars et en Euros. Parmi les facteurs qui influenceront les prévisions sur les marchés du Crédit, tout reposera en fin de compte sur la valeur, les prévisions d'évolution de la courbe et la qualité du crédit.

Perspectives pour le Crédit Européen

Nous avons assisté à un mouvement de la courbe des taux en Europe basée sur l'évolution de la situation politique inspirée par Trump et en dehors des États-Unis. Le solide programme d'achats de la BCE s'est également légèrement affaibli et nous nous attendons à ce qu'un 'tapering' soit mis en place vers la fin de l'année. Le 'tapering' apporte traditionnellement avec lui des inquiétudes en termes de direction future des marchés. Nous avons assisté, il y a à peine trois ans, à l'épisode de 'taper tantrum' aux États-Unis qui a conduit à d'importantes cessions.

En termes de valeur, qu'est-ce que l'Europe peut offrir par rapport aux marchés en Livre sterling et américains ? Le marché a enregistré un bon début d'année en Europe, aucun

changement dramatique n'a été noté et la situation devrait continuer d'évoluer sur cette voie et la qualité du crédit devrait rester relativement solide. Le seul problème, avec le marché 'investment grade' européen, est qu'il n'offre pas, à l'heure actuelle, une valeur importante comparé aux autres marchés.

Parallèlement, les sociétés en Livre sterling ont enregistré de bons résultats, grâce au programme d'assouplissement quantitatif de la Banque d'Angleterre d'une part et d'autre part du fait que le Brexit n'ait pas vraiment eu l'impact auquel on s'attendait. Il faudra bien du temps avant que les réelles ramifications du Brexit ne transparaissent. En termes de valeur relative, le marché en Livre sterling est une bonne solution pour les investisseurs. Il a réalisé de bons résultats au cours du mois de janvier et nos propres fonds continuent d'enregistrer de bons rendements. Il pourrait, toutefois, y avoir des limites à ce mouvement.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toutes les données de performance tiennent compte du revenu, des gains et des pertes en capital mais n'incluent pas les frais récurrents ou les autres dépenses du fonds.

Les informations contenues dans cet article ne constituent pas une recommandation d'investissement.

- Fin-

Contacts presse

Vanessa Talbi – Shan 01 47 03 93 79 / vanessa.talbi@shan.fr
Bureau de presse d'Henderson 020 7818 4222 / pressoffice@henderson.com

A propos d'Henderson Global Investors

Henderson Global Investors est une société de gestion fondée en 1934 présente à l'échelle mondiale, détenue à 100% par Henderson Group plc. Henderson gère actuellement plus de 116,6 milliards d'euros d'encours (au 30 septembre 2016) pour le compte de clients au Royaume-Uni, en Europe, en Asie-Pacifique et en Amérique du Nord et emploie 1000 collaborateurs à travers le monde. Les clients d'Henderson sont des clients individuels, des banques privées, des distributeurs tiers, des sociétés d'assurance, des fonds de pension, des organismes gouvernementaux et des entreprises. En tant que gestionnaire d'investissement, Henderson offre des investissements sur toutes les classes d'actifs : actions, obligations et multi-actifs mais également produits alternatifs comme le capital investissement, l'immobilier et les hedge funds.

Ce communiqué de presse est uniquement destiné à l'usage des membres des médias et les investisseurs privés, les conseillers financiers ou les investisseurs institutionnels ne devraient pas fonder leurs décisions sur la base de ce document. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées ou ne doivent pas être interprétées comme un conseil d'investissement. Les performances passées ne garantissent en aucun cas les résultats futurs. L'investissement sur une échelle internationale suppose certains risques et une volatilité accrue qui ne sont pas associés uniquement à un investissement sur le Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables. La valeur de votre investissement et ses revenus peuvent augmenter ou diminuer et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

Publié au Royaume-Uni par Henderson Global Investors. Henderson Global Investors est le nom sous lequel Henderson Global Investors Limited (immatriculée sous le numéro 906355), Henderson Fund Management Limited (immatriculée sous le numéro 2607112), Henderson Investment Funds Limited (immatriculée sous le numéro 2678531), Henderson Investment Management Limited (immatriculée sous le numéro 1795354), AlphaGen Capital Limited (immatriculée sous le numéro 962757), Henderson EquityPartners Limited (immatriculée sous le numéro 2606646), Gartmore Investment Limited (immatriculée sous le numéro 1508030), (toutes inscrites et immatriculées en Angleterre et au Pays de Galles et dont le siège social est sis au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE) sont autorisées et réglementées par la Financial Conduct Authority pour offrir des produits et services financiers. Henderson Secretarial Services Limited (inscrite et immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles, immatriculée sous le numéro 1471624 et dont le siège social est sis au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE) est le nom sous lequel les services de secrétariat de la société sont réalisés. Toutes ces sociétés sont des filiales entièrement détenues par Henderson Group plc (inscrite et immatriculée à Jersey, immatriculée sous le numéro 101484 et dont le siège social est sis 47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD). Les appels téléphoniques sont susceptibles d'être enregistrés et contrôlés. Ref : 34CC