



Thèmes du marché du crédit en 5 graphiques

T1 2023



1

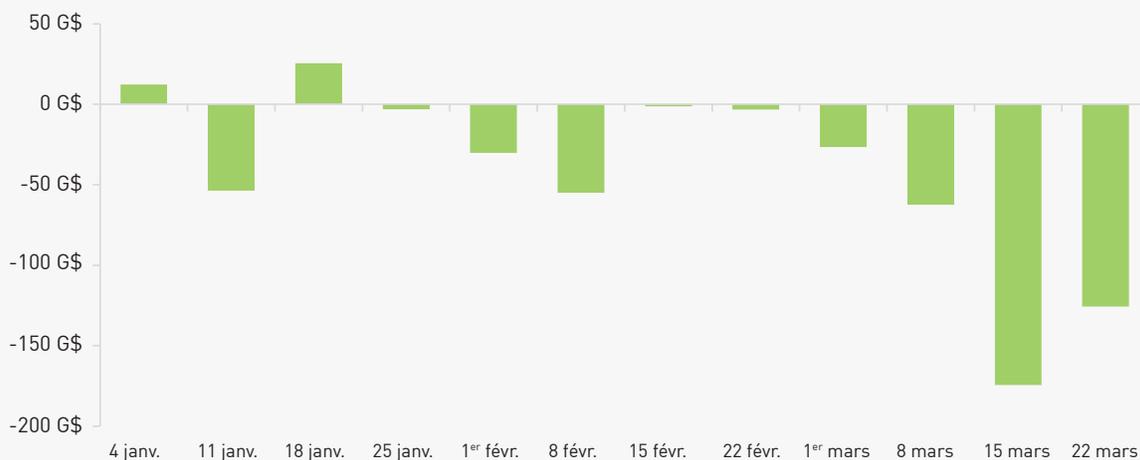
Une marée de retraits de dépôts en mars a fait s'effondrer deux banques régionales aux États-Unis

La réponse du gouvernement américain à la COVID-19 a entraîné une hausse des dépôts dans le système bancaire ces dernières années. Les banques n'ont pas pu octroyer des prêts assez rapidement et ont plutôt augmenté leurs portefeuilles de titres en achetant des actifs sensibles aux taux d'intérêt, un risque que certaines n'ont pas bien géré.

Les préoccupations croissantes quant à leur capacité à répondre aux exigences en matière de dépôt ont alors entraîné des retraits de dépôts. Ce qui n'était au début qu'un frémissement s'est rapidement transformé en ras-de-marée, et les établissements présentant un fort déséquilibre actifs/passifs ont dû vendre ces titres en conséquences.

Variation hebdomadaire des dépôts auprès de banques commerciales américaines (2023)

Niveau des flux de dépôts (milliards de dollars)



Source : Federal Reserve Economic Data. Données en date du 22/03/2023.

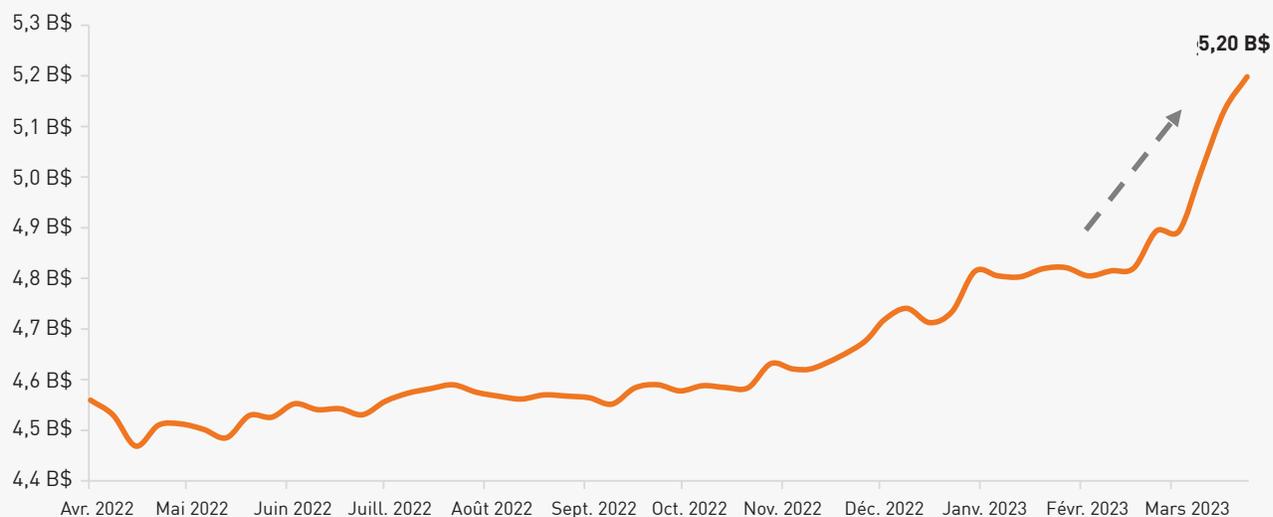
2

Les grandes banques américaines et les fonds du marché monétaire ont bénéficié des flux de dépôts

Les fonds du marché monétaire reçoivent des injections de capitaux énormes depuis le début de l'année, avec plus de 5 billions de dollars dans ces instruments assimilables à des liquidités. Ces fonds ont vu leur rendement se rajuster immédiatement à la hausse en réaction à la hausse des taux d'intérêt, contrairement aux taux créditeurs payés par les établissements financiers.

Actif des fonds communs de placement du marché monétaire américain – Année passée

Taille de l'actif (en billions de dollars)



Source : Bloomberg. Données en date du 31/03/2023.

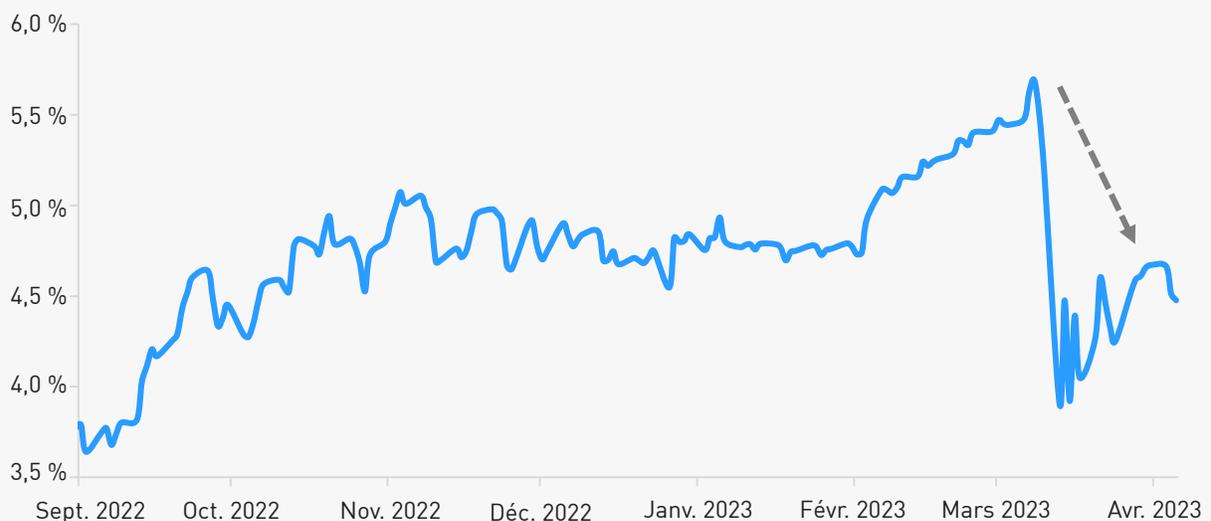
3

L'instabilité financière mondiale a entraîné une forte baisse des taux d'intérêt à court terme en mars

Les investisseurs anticipent un regain de zèle dans les hausses de taux de la Fed pour réagir aux récentes turbulences financières, qui ont fait baisser les rendements à court terme. Le taux des obligations du Trésor à 2 ans a chuté de 100 pb début mars, marquant sa plus forte baisse sur trois jours depuis la fin des années 1980.

Taux à un jour implicite des contrats à terme américains – six derniers mois

Niveaux des taux à un jour implicite des contrats à terme américains



— Taux à un jour implicite des contrats à terme américains – contrats à terme de septembre 2023

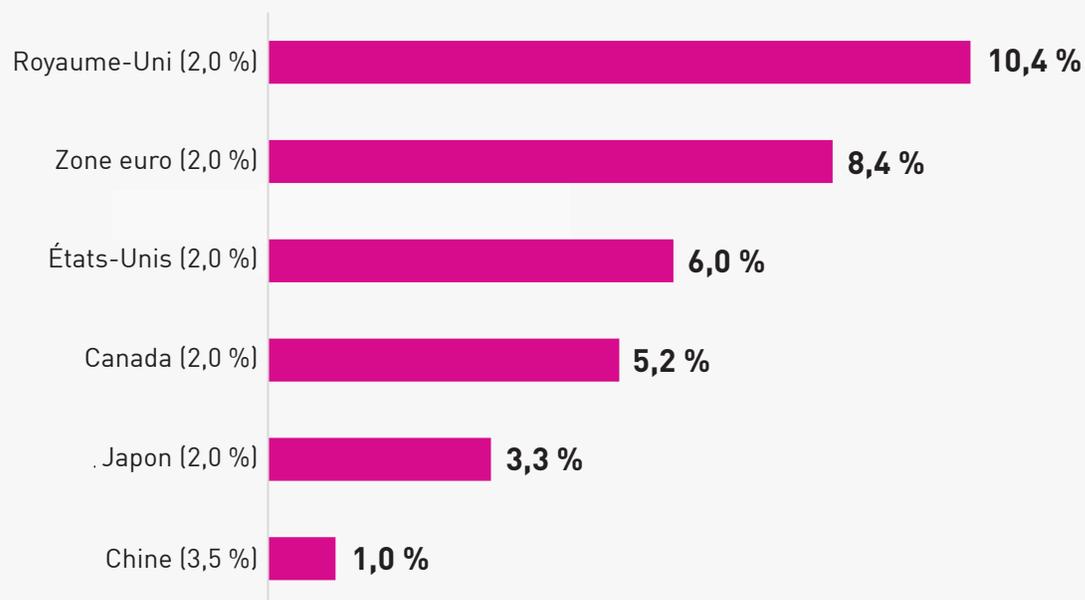
Source : Bloomberg. Données en date du 05/04/2023.

4

L'inflation reste supérieure à l'objectif, mais la stabilité financière a pris le devant de la scène

La plupart des banques centrales maintiennent le sacro-saint 2 % comme cible d'inflation dans leur cadre de travail. La récente volatilité des marchés a ouvert le questionnement pour les banques centrales d'un relèvement de leurs cibles d'inflation pour prévenir une éventuelle récession.

Cible d'inflation des banques centrales (indiquée entre parenthèses) vs. Inflation IPC

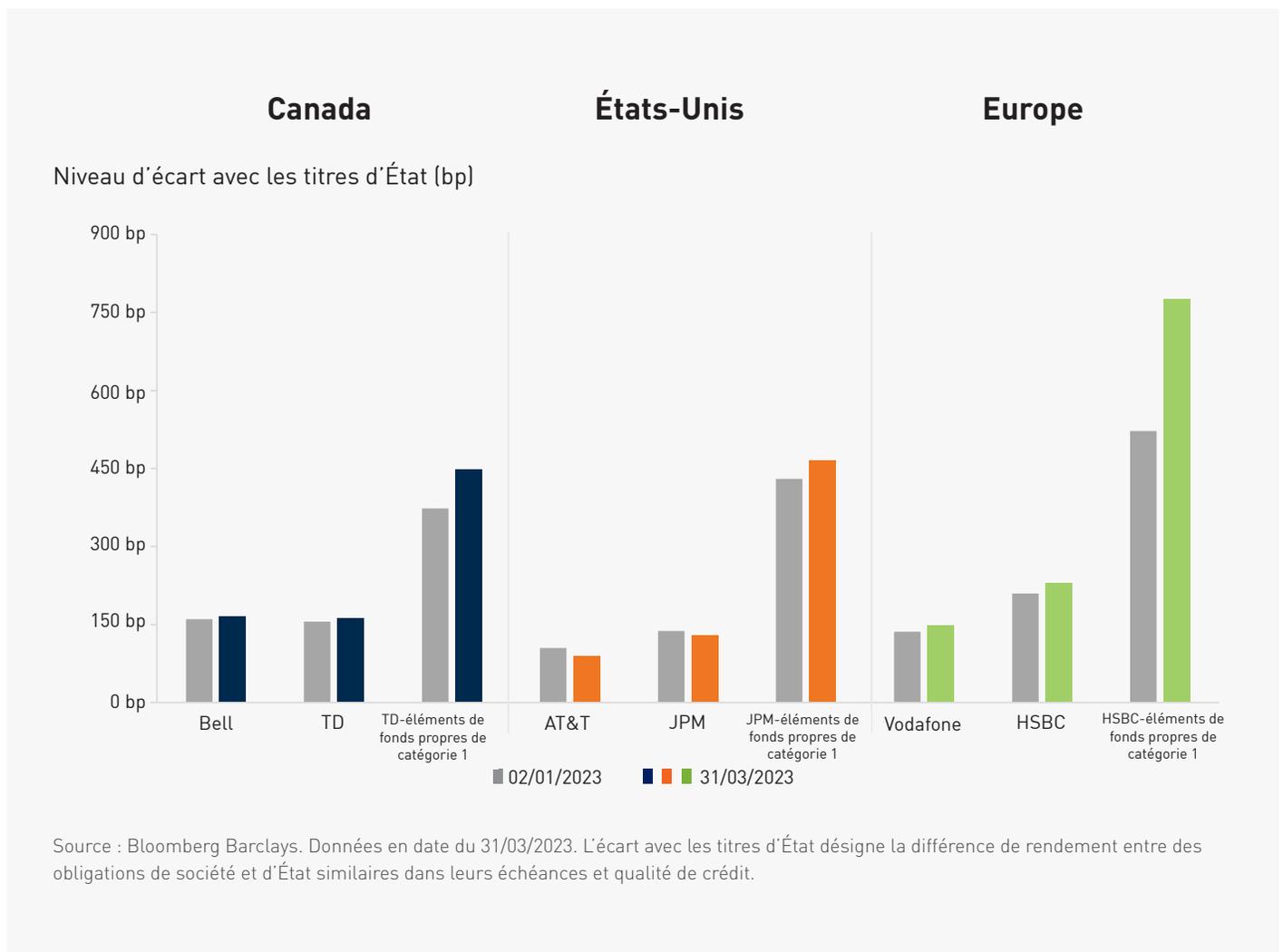


Source : Bloomberg. Données en date du 28/02/2023.

5

Les écarts de crédit se sont élargis partout – notamment dans les titres de créances européens subordonnés

Les titres européens ont subi une décote plus importante que leurs homologues nord-américains, l'exemple le plus notable étant celui des obligations visant des éléments de fonds propres de catégorie 1.



Renseignements importants

Les renseignements présentés ici par RP Investment Advisors LP (« RPIA ») sont considérés comme confidentiels et sont fournis à titre informatif seulement. Ils sont présentés uniquement au destinataire visé et ne sont pas adressés aux investisseurs ou au public. Le détenteur de ce document fera preuve d'un degré raisonnable de diligence pour protéger les renseignements afin d'empêcher toute utilisation, diffusion ou publication non autorisée de l'intégralité ou d'une partie du contenu. Les renseignements ne tiennent pas lieu de conseils financiers, juridiques, comptables ou fiscaux, de conseils de placement ou autres, et personne ne devrait utiliser ce contenu ou s'y fier à cet égard sans obtenir les conseils professionnels appropriés. Ils proviennent de sources jugées fiables, bien que leur exactitude ou leur exhaustivité ne soit pas une garantie; RPIA n'assume aucune responsabilité ou obligation de quelque nature que ce soit en les fournissant. Des modifications peuvent être apportées aux renseignements fournis et RPIA n'est aucunement tenue de communiquer les révisions ou les mises à jour des renseignements présentés. Sauf indication contraire, tous les renseignements proviennent de RPIA. Les renseignements présentés ne constituent pas le fondement d'une offre ou d'une sollicitation d'achat ou de vente de titres. Les produits et services de RPIA ne sont offerts que dans les territoires où ils peuvent être légalement offerts et aux investisseurs qui y sont admissibles en vertu des règlements applicables. Les stratégies et les fonds gérés de RPIA comportent un risque de perte financière. Les rendements ne sont pas garantis et les rendements passés pourraient ne pas se reproduire.

Les comparaisons du rendement de l'indice présentées visent à illustrer le rendement historique des stratégies indiquées par rapport à celui de l'indice boursier donné pendant la période indiquée. La comparaison n'est faite qu'à titre informatif et n'est pas garante d'un rendement futur. Il existe plusieurs différences entre un indice et une stratégie ou un fonds d'investissement qui peuvent avoir une incidence sur le rendement et les caractéristiques de risque de chacun d'eux. Les indices boursiers ne sont pas directement investis et le rendement de l'indice ne tient pas compte des honoraires, des frais et des taxes et des impôts qui pourraient s'appliquer à une stratégie de placement ou à un fonds d'investissement.

Les « énoncés prospectifs » reposent sur des hypothèses formulées par RPIA à l'égard de ses opinions et stratégies de placement dans certaines conditions de marché et sont assujettis à un certain nombre de facteurs atténuants. La conjoncture économique et les conditions du marché sont susceptibles de changer, ce qui peut avoir une incidence importante sur les événements futurs réels et, par conséquent, sur les points de vue de RPIA, sur le succès des stratégies prévues par RPIA ainsi que sur sa ligne de conduite réelle.



RPIA

39 Hazelton Avenue
Toronto (Ontario)
M5R 2E3

www.rpia.ca

Requêtes générales : +1-647-776-1777

Services aux investisseurs : 1-647-776-2566