Thèmes du marché du crédit en 5 graphiques

Septembre 2022

Ces cinq graphiques abordent certains thèmes et soulignent certaines tendances que nous observons sur les marchés mondiaux du crédit. Nous pensons que la détection de ces tendances et le positionnement de nos portefeuilles en conséquence nous permettront de tirer parti des occasions au cours des prochains trimestres.

VEUILLEZ COMMUNIQUER AVEC NOUS POUR OBTENIR DE PLUS AMPLES RENSEIGNEMENTS

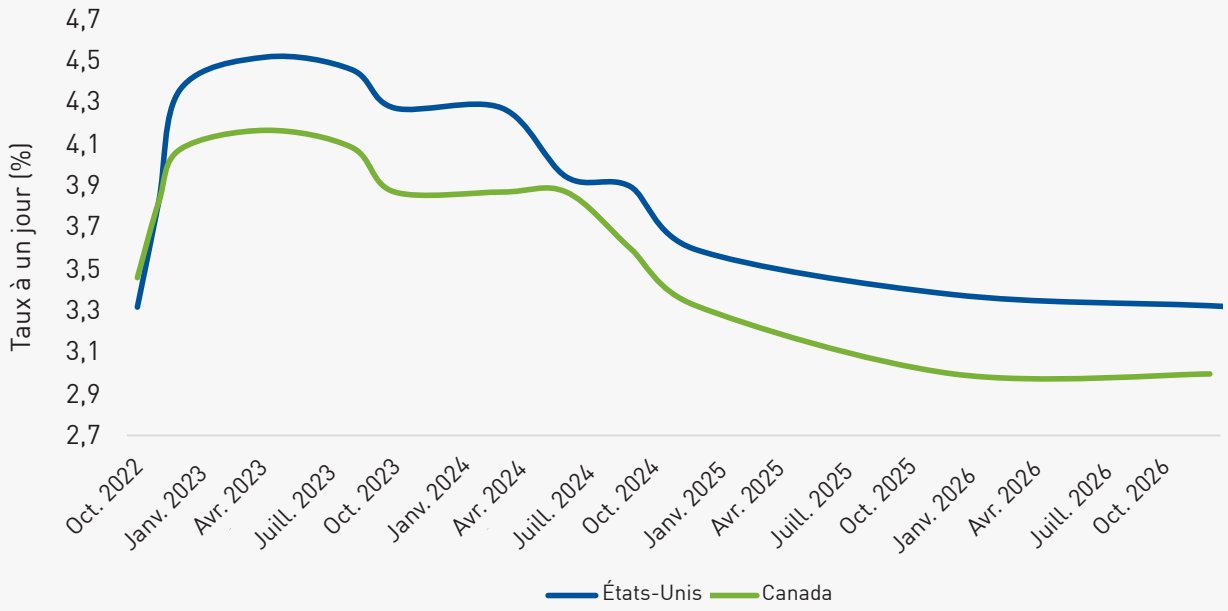
Liam O'Sullivan
Dirigeant, Co-chef des solutions pour les clients et les produits
liam.osullivan@rpia.ca

Zachary Barsky
Directeur, Solutions institutionnelles
zbarsky@rpia.ca

1 La Réserve fédérale devrait resserrer davantage sa politique monétaire cette année, avant d'assouplir ses taux l'année prochaine

La Réserve fédérale et la Banque du Canada procèdent toutes deux à des hausses de taux d'intérêt « anticipées » dans le but de contrôler l'inflation. Le marché prévoit d'autres hausses cette année et un taux final d'environ 4,5 % au premier trimestre. Après cela, le taux à un jour devrait diminuer en raison du ralentissement de l'activité économique. De nombreuses institutions augmentent leur pondération en titres à revenu fixe afin de profiter de ces hausses de niveaux de rendement.

La Réserve fédérale devrait procéder à des hausses de taux d'intérêt « anticipées »

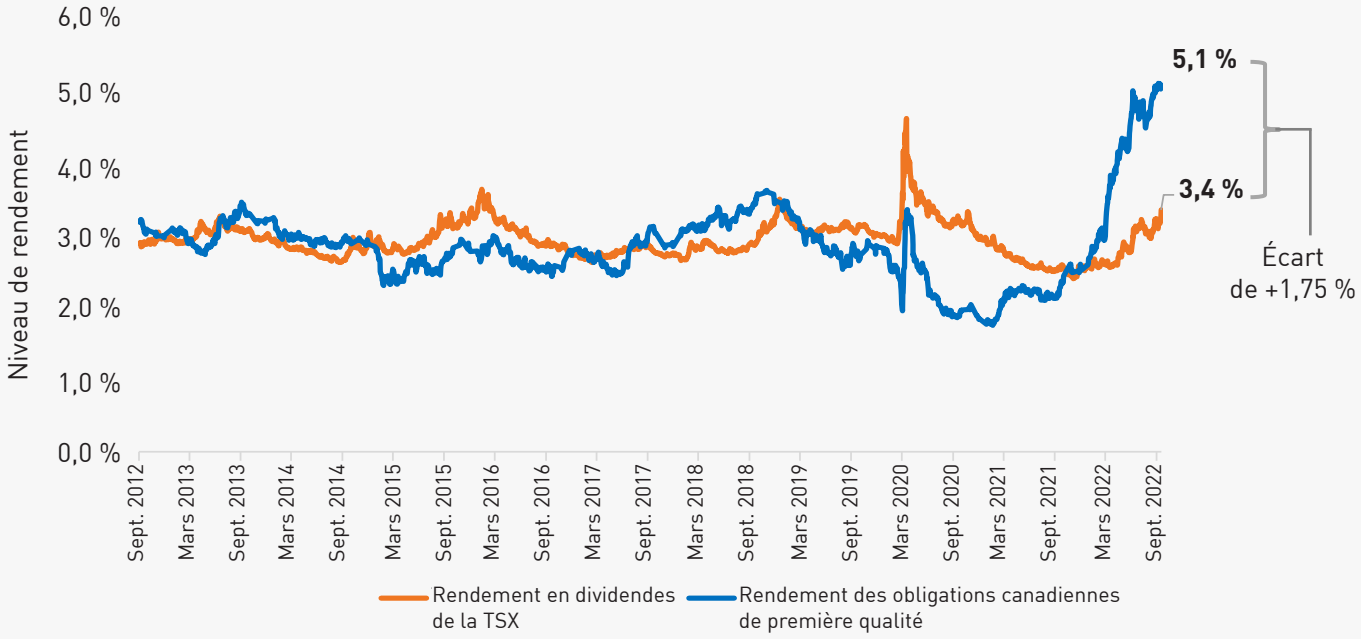


Données en date du 26 septembre 2022. Source : Bloomberg.

2 Les rendements des titres à revenu fixe sont attrayants par rapport aux rendements en dividendes des actions

Il convient de souligner que les investisseurs peuvent obtenir un rendement plus élevé des obligations canadiennes de première qualité que le rendement en dividendes des actions. En outre, les investisseurs se situent plus haut dans la structure du capital et bénéficient d'une plus grande protection contre les baisses en raison de la convergence vers la valeur nominale.

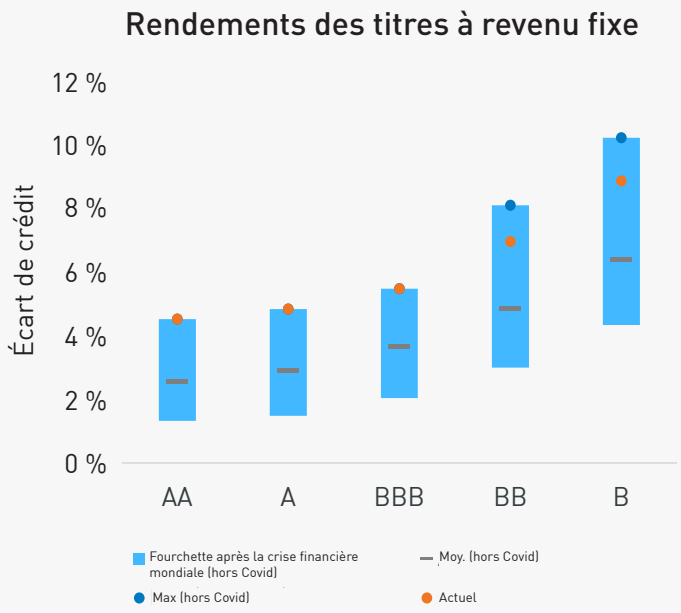
Le rendement des obligations canadiennes de première qualité est supérieur au rendement en dividendes de la TSX

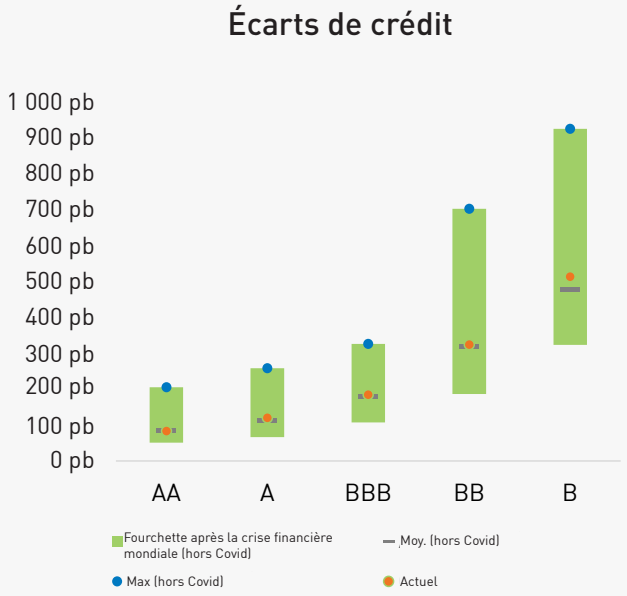


Source : Bloomberg. Obligations canadiennes de première qualité = Indice ICE BofA Canada Corporate. Au 23 septembre 2022.

3 Les rendements sont très attrayants compte tenu des données historiques et découlent principalement des hausses du taux sans risque

Les rendements des titres à revenu fixe sont très attrayants compte tenu des données historiques, particulièrement pour les segments de notation de première qualité. Toutefois, ces rendements découlent principalement des hausses du taux sans risque. Les écarts de crédit sont « corrects », mais ne sont pas particulièrement attrayants compte tenu des données de l'après-crise financière mondiale, surtout dans l'hypothèse du début d'une récession.



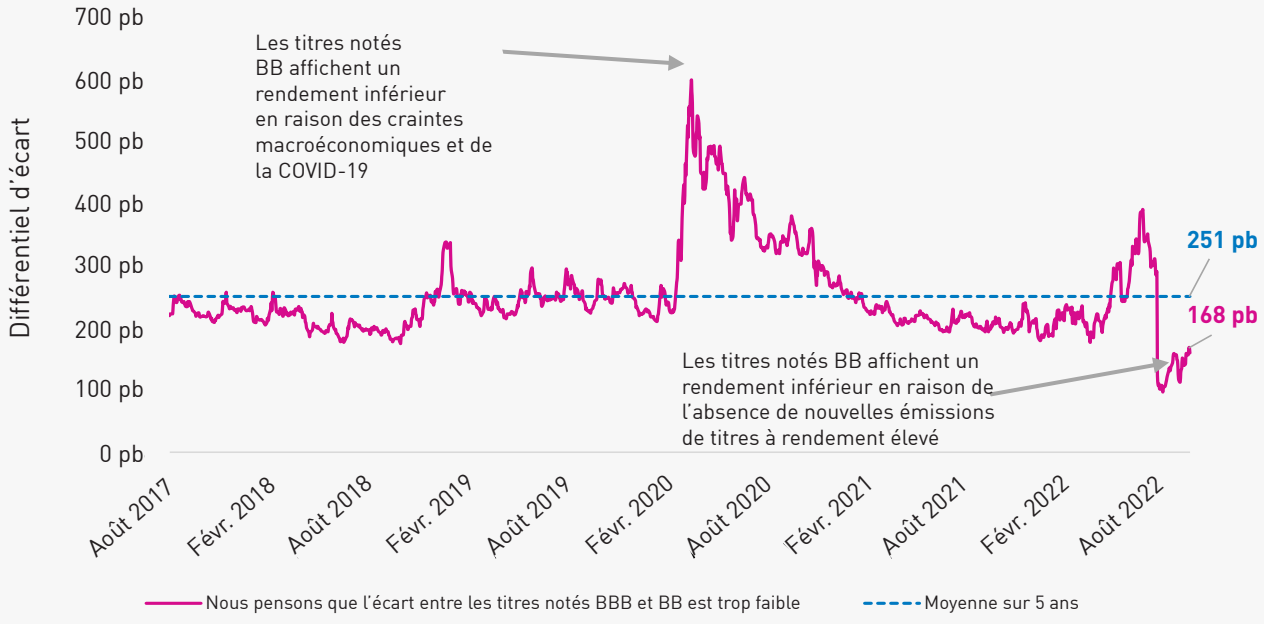


Source : ICE BofA.
Données en date du 16 septembre 2022.
Les données de l'après-crise financière mondiale (hors Covid) vont de janvier 2011 au 16 septembre 2022, et excluent les données allant de mars à mai 2020.

4 Nous pensons que l'écart entre les titres notés BBB et BB est trop faible

L'écart entre les titres notés BBB et BB s'est établi en moyenne à 251 pb au cours des cinq dernières années. En 2020, la rémunération supplémentaire liée à la baisse de la qualité du crédit a atteint près de 600 pb. En raison des flux de capitaux vers les titres à rendement élevé et de l'absence de nouvelles émissions, cet écart s'est considérablement resserré au cours des derniers mois. À l'heure actuelle, nous préférons généralement les titres notés BBB à BB dans nos portefeuilles.

L'écart entre les titres notés BBB et BB est actuellement bien inférieur à sa moyenne historique sur 5 ans

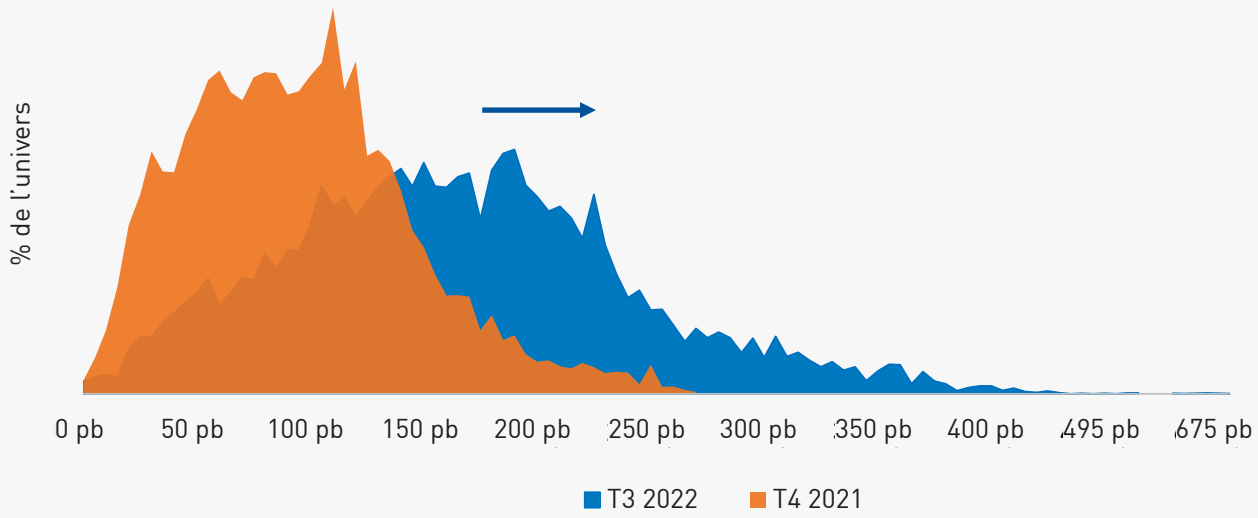


Source : ICE BofAML. Données en date du 30 septembre 2022. Indice des obligations américaines de première qualité = indice ICE BofA BBB US Corporate; indice des obligations américaines à rendement élevé = indice ICE BofA BB US Corporate.

5 Une plus grande dispersion signifie de meilleures occasions de sélection de titres

Depuis le début de 2022, les écarts de crédit se sont élargis de façon générale. Il y a également eu un relâchement des écarts de crédit, de sorte que la fourchette des écarts de crédit dans l'univers des titres de première qualité s'est élargie. Cette situation offre plus d'occasions de placement en valeur relative dans des titres à revenu fixe.

Répartition des titres américains de première qualité par niveau d'écart de crédit



Source : Bloomberg. Données en date du 29 septembre 2022. Indice = indice Bloomberg US Corporate Total Return.

Occasions liées à l'incertitude : Le rôle de la gestion active

Les investisseurs sont confrontés à une inflation élevée, à une hausse des taux d'intérêt et à une récession imminente. Le resserrement des conditions financières, la volatilité des niveaux de rendement et la hausse de la dispersion des écarts de crédit témoignent de l'évolution des marchés financiers.

Les institutions sont confrontées à des défis nouveaux et uniques dans ce contexte de marché en constante évolution. Nous pensons que dans un tel contexte, la gestion active peut offrir une valeur réelle aux clients.

N'hésitez pas à communiquer avec nous si vous souhaitez discuter de la façon dont les stratégies de gestion active des titres de créance pourraient aider votre organisation à atteindre ses objectifs de rendement et de risque.

Renseignements importants

RP Investment Advisors LP (« RPIA ») fournit les renseignements figurant dans les présentes à titre informatif seulement. Ils 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 « 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.