

Obligations d'état américaines

Pourquoi investir en obligations d'état américaines

- Des taux plus élevés aux États-Unis
- Une valeur refuge en période d'incertitude
- Le potentiel de hausse du dollar

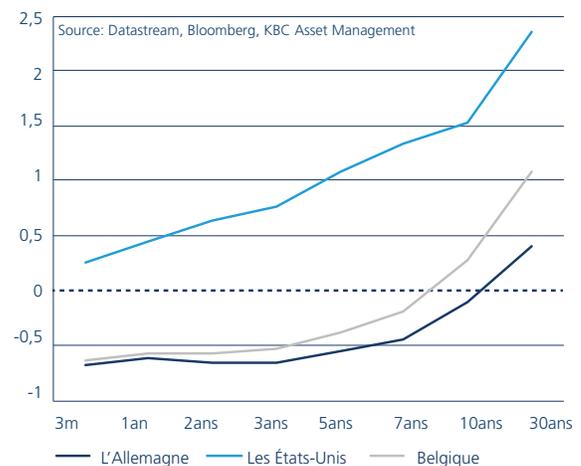


Des taux plus élevés aux États-Unis

Nous sommes confrontés dans la zone euro à des taux extrêmement bas. Ceux-ci s'expliquent par la faiblesse du niveau de l'inflation (les prix augmentent à peine), les doutes entourant la croissance économique et la politique de relance prolongée de la Banque centrale européenne (BCE). Le rendement des obligations européennes est par conséquent très limité.

La situation est différente aux États-Unis. L'inflation y est nettement plus élevée (1,5 à 2%), l'économie s'y est mieux remise de la crise financière et depuis beaucoup plus longtemps et la Banque centrale américaine (Fed) a déjà mis un terme à son programme d'achat d'obligations américaines depuis pas mal de temps. Fin 2015, elle a même relevé son taux directeur pour la première fois depuis longtemps. Ainsi, les obligations d'État américaines assorties d'une durée de 10 ans rapportent annuellement environ 1,6% de plus que les obligations d'État allemandes (voir graphique).

Taux des obligations d'État en %



Ce rendement annuel plus élevé amortit toute remontée éventuelle des taux aux États-Unis. La hausse des taux réduit la valeur des obligations en cours, ce qui peut influencer négativement le rendement total (coupon + fluctuation de la valeur). Une forte remontée des taux nous paraît peu probable, mais l'accélération de l'inflation pourrait la provoquer. Dans les prochains mois, l'impact négatif de la baisse du prix du pétrole devrait disparaître des chiffres de l'inflation et l'inflation devrait donc repartir à la hausse. Les investisseurs en obligations le savent, mais l'inflation finale pourrait malgré tout être plus élevée que prévue et engendrer une hausse des taux.

Une valeur refuge en période d'incertitude

Lorsque l'agitation ou la panique s'empare des marchés financiers à l'échelon mondial, de nombreux investisseurs se réfugient dans les obligations d'État américaines. Grâce à la puissance financière des États-Unis, à une note AAA (probabilité faible voire nulle de défaut de paiement) et à un marché obligataire facilement négociable, les obligations d'État américaines s'avèrent très attrayantes en période d'incertitude. La demande supplémentaire qui en résulte engendre une baisse des taux et donc un accroissement de valeur des obligations existantes (voir graphique). Le fait que le taux américain conserve une marge baissière joue donc en faveur des porteurs d'obligations.

Étant donné que les risques mondiaux se sont quelque peu intensifiés sur les marchés financiers ces derniers temps, conserver ces investissements sûrs est une bonne idée. En complément, ils permettent d'amortir quelque peu les chocs de l'ensemble du portefeuille si l'agitation venait à s'intensifier sur les marchés dans les prochains mois.

Une valeur refuge en période de crise



Le potentiel de hausse du dollar américain

Les devises peuvent fluctuer. Elles peuvent s'apprécier ou se déprécier. Sur la base des modèles d'évaluation à long terme, un juste cours du dollar (USD) est compris entre 1,00 et 1,10 USD par EUR. Le dollar pourrait donc encore se raffermir par rapport à l'euro, à plus forte raison que les prévisions de croissance économique sont meilleures aux États-Unis que dans la zone euro. L'incertitude liée au Brexit creuse encore l'écart.

En revanche, c'est en raison de ce même Brexit que la Fed ne prévoit pas d'autres relèvements de taux cette année, ce qui implique un appui moins important pour le cours du dollar. Mais cela n'a rien à voir avec l'incertitude liée au Brexit, qui risque de peser sur la reprise économique européenne et donc, sur le cours de l'euro. Nous avons donc une vision favorable de cette devise mondiale. Quel que soit le scénario qui l'emportera, la crainte du Brexit ou un relèvement de taux de la Fed, il devrait pour le moins soutenir le cours du dollar.