

Selon AllianzGI, le marché du crédit, en transition, sera soumis à des épisodes de forte volatilité en 2022

16 février 2022. Après une année 2021 marquée par sa résistance, le marché du crédit en Europe sera, en 2022, pris en étau entre de fortes incertitudes concernant l'évolution de l'inflation et des taux, et des perspectives fondamentales qui restent favorables.

Le contexte a changé en ce début 2022. Aux Etats-Unis, la Réserve fédérale américaine a clairement entamé la normalisation de sa politique monétaire et envisage une première hausse de taux en mars. En Europe, la Banque centrale européenne (BCE), tout en restant accommodante, a surpris lors de la réunion du 3 février par son ton plus offensif, signalant qu'elle pourrait agir plus tôt que prévu. Compte-tenu de l'incertitude concernant l'évolution de l'inflation, qui continue de surprendre à la hausse, des taux, et du risque d'erreur de politique monétaire, le marché du crédit restera sous tension au premier semestre. Par ailleurs, les risques géopolitiques ne doivent pas être minimisés, la pandémie continue d'affecter le tourisme et le transport, et le ralentissement économique de la Chine pourrait impacter certains secteurs.

Toutefois, les fondamentaux restent bons. La croissance économique en zone euro devrait rester soutenue, et les goulots d'étranglements dans les chaînes de distribution devraient se résorber, diminuant ainsi les pénuries de composants. Par ailleurs, les entreprises ont assaini leur bilan et une majorité d'émetteurs a retrouvé un ratio d'endettement d'avant crise. Le risque Crédit est résilient : AllianzGI prévoit un taux de défaut inférieur à 2%. Les dégradations de *rating* ont fortement diminué depuis le pic de 2020, ce qui devrait conduire à une année sans bouleversement, avec davantage de *rising stars* potentielles que de *fallen angels*.

« En ce début d'année, la hausse de la volatilité s'accompagne d'une décompression des spreads, et la faible liquidité sur le High Yield exacerbe les mouvements. Alors que la demande est en retrait, l'offre, qui devrait rester abondante, devrait peser sur les valorisations. En attente de retrouver le juste équilibre entre prix et rendement, le marché du crédit sera en transition au premier semestre 2022. La volatilité et la dispersion du marché européen du crédit devraient augmenter, ce qui favorisera la gestion active »
remarque **Vincent Marioni, Directeur des investissements Crédit chez AllianzGI.**

Secteur bancaire

Après deux années de crise, le secteur bancaire européen a fait la preuve de sa solidité, comme en témoignent les résultats du quatrième trimestre 2021. Il a retrouvé de solides ratios financiers. Le coût du risque est en baisse, le rendement des capitaux propres s'est drastiquement redressé et les ratios de fonds propres sont en amélioration. Ces meilleurs ratios financiers devraient ouvrir la voie à une forte redistribution aux actionnaires en 2022, via les dividendes ou les rachats d'action, qui prendra le pas sur le renforcement de la solvabilité.

« La remontée des taux devrait offrir un bol d'air aux banques, longtemps pénalisées par les taux négatifs. Toutefois, elle devrait affecter différemment les secteurs bancaires, et nous estimons que l'Italie et l'Espagne, où les emprunts sont souvent à taux variables, devraient en bénéficier davantage que la France et l'Allemagne, où les taux fixes sont dominants. Pour les investisseurs, le thème dominant sera la redistribution aux actionnaires. Nous ne craignons toutefois pas de dégradation de la solvabilité du secteur, compte-tenu de sa solidité et de la surveillance de la BCE, qui va rester très attentive », explique **Simon Outin, Directeur de la recherche crédit secteur bancaire chez AllianzGI.**

Contacts

Allianz Global Investors

Marion Leblanc-Wohrer +33 (0)1 73 05 77 91 marion.leblancwohrer@allianzgi.com

Steele & Holt

Servane Taslé +33 (0)6 66 58 84 28 servane@steeleandholt.com

Charlotte Forty de Lamarre +33 (0)7 72 32 16 74 charlotte@steeleandholt.com

A propos d'Allianz Global Investors

Allianz Global Investors est un gestionnaire actif de premier plan qui compte plus de 700 professionnels de l'investissement présents dans 25 bureaux à travers le monde. AllianzGI gère plus de 582 milliards d'Euros d'actifs pour les particuliers, les family offices et les investisseurs institutionnels (données au 31 décembre 2020).

Nous considérons l'investissement comme un voyage, et nous cherchons à créer de la valeur pour nos clients à chaque étape. Nous investissons sur le long terme, en capitalisant sur nos capacités d'investissement et de gestion du risque au niveau mondial, ainsi que sur notre expertise en matière d'investissement durable pour créer des solutions innovantes qui anticipent les besoins futurs. Nous croyons à la solution plutôt qu'à la vente - notre but est d'améliorer l'expérience d'investissement de nos clients, où qu'ils soient basés et quels que soient leurs objectifs d'investissement.

Avertissement

Tout investissement comporte des risques. La valeur et le revenu d'un investissement peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. L'investissement dans des instruments dit « fixed income » peuvent exposer l'investisseur à divers risques liés à la solvabilité, aux taux d'intérêt, à la liquidité ainsi qu'à une flexibilité restreinte. L'environnement économique changeant, les conditions de marchés peuvent affecter ces risques et impacter la valeur de votre investissement. En période de hausse des taux d'intérêt nominaux, la valeur des instruments dits de « fixed income » (incluant les positions concernant les instruments à revenu fixe à court terme) devraient diminuer. A l'inverse, durant les périodes de baisse des taux d'intérêt, la valeur de ces instruments devraient augmenter. Le risque de liquidité peut retarder les rachats et retraits. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Si la devise dans laquelle les performances passées sont présentées n'est pas la devise du pays dans lequel l'investisseur réside, l'investisseur doit savoir que, du fait des fluctuations de taux de change entre les devises, les performances présentées peuvent être inférieures ou supérieures une fois converties dans la devise locale de l'investisseur. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. Certaines des données fournies dans le présent document proviennent de diverses sources et sont réputées correctes et fiables à la date de publication. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. Ceci est une communication publicitaire éditée par Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, une société à responsabilité limitée enregistrée en Allemagne, dont le siège social se situe Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée au tribunal local de Francfort/M sous le numéro HRB 9340 et agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en Grande Bretagne, France, Italie, Espagne, Luxembourg, Suède, Belgique et aux Pays-Bas. Contacts et informations sur la réglementation locale sont disponibles ici (www.allianzgi.com/Info). Le Résumé des droits des investisseurs est disponible en anglais, français, allemand, italien et espagnol sur <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>. Admaster : 2035506

Active is: Allianz Global Investors
