

Selon AllianzGI, le marché du crédit High Yield offre des opportunités à condition d'être sélectif

Paris, le jeudi 22 septembre - Après un été radieux, le marché du crédit européen fait face à une rentrée marquée par l'incertitude. Trois risques majeurs pèsent sur ses perspectives. Les banques centrales ont remis l'objectif de lutte contre l'inflation au centre de leur politique monétaire, quitte à plonger les pays en récession. Les perspectives de croissance sont revues à la baisse, et une récession est à craindre pour la fin 2022 ou début 2023. Le prix et la disponibilité de l'énergie en Europe vont peser sur la croissance et les entreprises, même si l'ampleur du choc sera déterminée par les conditions météorologiques, qui sont difficiles à prévoir. Enfin, les élections en Italie vont générer de la volatilité sur les courbes de taux européennes.

Toutefois, le marché bénéficie de facteurs de soutien, notamment au niveau micro économique. De fait, depuis deux ans, les entreprises ont bénéficié des aides des Etats et de la présence de la Banque centrale européenne sur les marchés. Elles sont donc sorties de la crise Covid avec des bilans solides, comme l'ont montré les résultats positifs du premier semestre. Elles ont la capacité de payer leurs intérêts, et ne feront pas face à un mur de refinancement avant 2024. Si les prévisions de taux de défaut à horizon 12 mois des émetteurs high yield ont progressé pour atteindre 2 %¹, essentiellement du fait des émetteurs russes et ukrainiens, et pourraient continuer d'augmenter jusqu'à environ 3 %, ce taux reste toutefois faible vu le contexte, et est inférieur à sa moyenne historique.

De plus, avec la fin du quantitative easing, le marché a retrouvé de son efficacité en termes de valorisation. La perception du risque n'est plus anesthésiée par les achats de titres massifs de la banque centrale. Enfin, la rareté des émissions, résultant d'un marché primaire à l'arrêt depuis le début de l'année, sera facteur de volatilité, mais aussi l'occasion d'offrir à la classe d'actifs une rémunération intéressante.

« La volatilité et la dispersion du marché européen vont rester élevées. Toutefois, nous voyons de la valeur sur les niveaux actuels de spread, qui devrait permettre d'absorber les éléments de risque. Il faudra cependant être sélectif dans le choix des secteurs, et savoir naviguer entre les bons et les mauvais émetteurs. La dépendance à l'énergie, et notamment au gaz russe, fera la différence », explique **Vincent Marioni, Directeur de la gestion crédit chez AllianzGI**. « Dans le High Yield, nous apprécions les télécoms et la santé, qui ne sont pas des secteurs cycliques mais apportent actuellement une rémunération similaire à ces derniers. Mais nous sommes devenus très prudents sur le secteur automobile, l'immobilier, dont le refinancement va devoir se faire à des niveaux élevés, et le packaging, qui est très exposé à la problématique d'approvisionnement en gaz. »

Le secteur bancaire devrait rester résilient. Le soutien des Etats pendant la crise Covid, tant aux entreprises qu'aux ménages, a permis de contenir le coût du risque en Europe. Le niveau de capitalisation des banques est très élevé, et les besoins de refinancement limités. La hausse des taux devrait lui bénéficier, même si l'impact sera différent selon les systèmes bancaires. Au sein de l'univers High Yield, le secteur bancaire espagnol se distingue. « Grâce à la forte consolidation effectuée ces dix dernières années, aux efforts sur les structures de coût et à l'amélioration de la qualité des actifs, les banques espagnoles sont bien positionnées et présentent une valorisation attractive » remarque **Simon Outin, Responsable de la recherche crédit secteur financier**.

¹Source: AllianzGI

Contacts presse

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

Chloé Guglielmetto +33 (0)6 74 04 51 61 chloe@steeleandholt.com

A propos d'Allianz Global Investors

Allianz Global Investors est un gestionnaire actif de premier plan qui compte plus de 600 professionnels de l'investissement présents dans 20 bureaux à travers le monde. AllianzGI gère plus de 578 milliards d'euros* d'actifs pour les particuliers, les family offices et les investisseurs institutionnels.

* Données au 30 juin 2022

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. La valeur des actions peut être soumise à une volatilité accrue ou fortement accrue. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. 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 courtes) devraient diminuer. A l'inverse, durant les périodes de baisse des taux d'intérêt, la valeur de ces instruments devrait augmenter. Le risque de liquidité peut retarder les rachats et retraits. 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). Des informations sur le Résumé des droits des investisseurs sont disponibles ici (www.regulatory.allianzgi.com) Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en France, Allianz Global Investors GmbH, Succursale Française, www.allianzgi.fr, partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org). Admaster : 2427306

Active is: Allianz Global Investors

About Allianz Global Investors

