



(Shutterstock)

Les obligations asiatiques ne manquent pas d'atouts

13 septembre 2024, 06:33 am CEST, écrit par UBS Editorial Team

Face au lancement imminent du cycle d'assouplissement de la Fed et à la baisse continue des rendements des bons du Trésor US, les investisseurs ont encore un peu de temps devant eux pour engranger du rendement. Les titres IG asiatiques représentent un segment encore attractif. Leurs fondamentaux solides devraient donner lieu à des performances élevées dopées par un carry non négligeable de l'ordre de 5%. Nous avons une préférence particulière pour les titres IG indonésiens et sud-coréens.

Après avoir culminé à 65 points en août, l'indice VIX de la volatilité a oscillé la semaine dernière dans une fourchette comprise entre 18,9 et 23,8 points. À titre de comparaison, l'indice se situait entre 11,1 et 19,4 points au cours des trois mois (à l'exception d'une journée) précédant un mois d'août tumultueux. Sur cette période, le S&P 500 a cédé jusqu'à 2%. Ces chiffres laissent penser que les portefeuilles des investisseurs ont de grandes chances de subir les conséquences d'une volatilité persistante.

Face à cette incertitude grandissante, les investisseurs ont tout intérêt à protéger leur portefeuille en misant notamment sur des actions et des obligations de qualité. S'il y a un segment du marché qui nous semble délaissé par les investisseurs, c'est celui du crédit asiatique. Les titres à revenu fixe du continent, notamment le segment investment grade (IG), peuvent renforcer les portefeuilles contre une hausse des risques dans les prochains mois. Nos secteurs préférés comprennent notamment les titres IG indonésiens et sud-coréens. Nous conseillons aux investisseurs de miser tout particulièrement sur les crédits IG asiatiques afin de compléter leurs poches obligataires pour les raisons suivantes:

Les obligations asiatiques ont fait preuve de leur résilience à l'occasion du dernier test de résistance aux crises. Face à la flambée de l'aversion au risque au cours de la première semaine d'août, le segment IG asiatique a légèrement surperformé la plupart des segments IG mondiaux, avec une hausse des spreads de crédit sur l'ensemble des segments obligataires. Les spreads de crédit des titres IG asiatiques se sont creusés de 8 pb. Les performances globales

sont toutefois restées positives sur fond de baisse généralisée des rendements. Cette relative résilience peut s'expliquer par la plus grande fidélité des investisseurs à l'égard du segment et par des fondamentaux solides. Ce dernier facteur est un trait caractéristique des obligations de qualité, des titres que nous invitons les investisseurs à prioriser. Les obligations IG asiatiques sont par conséquent à même de permettre au segment de renforcer les portefeuilles obligataires, notamment dans les périodes d'aversion au risque.

La baisse des taux directeurs de la Fed peut toutefois contribuer à réduire les rendements des bons du Trésor américain. Comme le marché, nous sommes convaincus que la Réserve fédérale abaissera les taux d'intérêt de 100 pb d'ici la fin de l'année. Nous anticipons également une baisse supplémentaire de 50 pb d'ici juin 2025. Si les rendements des bons du Trésor américain ont fortement diminué au cours du mois dernier, nous tablons tout de même sur une nouvelle baisse de 15 pb pour les bons à 10 ans par rapport à notre objectif de 3,50% pour mars 2025 et de 20 pb supplémentaires à 3,25% pour le rendement des titres à 5 ans. Les rendements du segment IG devraient être dopés par un carry honorable d'environ 4,9%, sans oublier des gains en capital à la faveur de la baisse des taux. Il reste toutefois encore un peu de temps pour profiter des rendements offerts par les titres IG et plus particulièrement des obligations asiatiques.

La dépréciation du dollar américain par rapport aux monnaies asiatiques devrait également profiter au segment. Nous avons récemment rétrogradé le dollar au statut «Least Preferred» en raison notamment de la baisse du carry par rapport aux autres devises du G10, du fait de l'assouplissement plus vigoureux des banques centrales de ces pays. Nous avons également une opinion «Most Preferred» concernant l'EUR, la GBP, l'AUD et le CHF. Ces monnaies devraient toutes s'apprécier par rapport à l'USD jusqu'en juin 2025. Les banques centrales asiatiques devraient par ailleurs réduire les taux d'intérêt environ deux fois moins que la Fed, de 25-50 pb d'ici la fin de l'année et de 25 à 50 pb supplémentaires en 2025. Ces décisions devraient favoriser une dépréciation de l'USD par rapport à la plupart des monnaies asiatiques (à l'exception notoire du CNY) jusqu'en septembre 2025. Ce contexte devrait s'avérer également favorable aux obligations asiatiques pour deux raisons. L'assouplissement de la politique de la Fed devrait favoriser un regain d'appétit pour le risque, mais aussi abaisser les coûts de financement et de refinancement en USD pour les émetteurs asiatiques. Cette baisse des coûts devraient améliorer la solvabilité des émetteurs asiatiques, dont les revenus sont souvent – au moins en partie – générés en monnaie locale.

Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend l'ancien Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC. Un disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management figure à la fin de cette section.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement **à des fins d'information** et de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument ou produit de placement ni ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations figurant dans ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

Disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management: Sauf mention spécifique dans le présent document et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité de Credit Suisse, accessible depuis votre lieu de domicile sur le site Internet officiel de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Pour vous fournir des supports marketing concernant leurs produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (coordonnées telles que nom, adresse e-mail) tant que vous ne demandez pas à ne plus les recevoir. Vous pouvez décider à tout moment de ne plus recevoir de tels supports en le demandant à votre relationship manager.

Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse <https://www.ubs.com/global/fr/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>.

© UBS 2024. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.