

# LE MARCHÉ OBLIGATAIRE, C'EST QUOI ?

Beaucoup plus important en termes de volume que celui des actions, c'est un marché de long terme !

Pour se financer, les États (ou les entreprises) émettent des obligations, c'est-à-dire de petites parts d'emprunt. Les investisseurs achètent ensuite ces « titres de créances ».

Le but ? Toucher régulièrement des intérêts, ou réaliser des plus-values en cas d'évolution favorable des taux d'intérêts.

Pour comprendre ce qui suit, gardez en tête plusieurs notions



Le prix initial de l'obligation (le nominal ou valeur faciale)



Le coupon (la part d'intérêt sur le nominal)



La durée (l'échéance de remboursement du nominal)

## MARCHÉ OBLIGATAIRE

### Offre



Les acteurs économiques en recherche de financements comme les États ou les entreprises.



Elles ont pour mission d'évaluer la capacité d'un emprunteur à rembourser sa dette en lui attribuant une note (par exemple, pour l'agence de notation **standard&Poor's**, cette note va de **AAA** pour la meilleure, à **D** pour la plus mauvaise selon son échelle de notation actuellement en vigueur). Si l'emprunteur est jugé peu solvable, le rendement de l'obligation sera plus important, un peu comme pour « récompenser » la prise de risque...

### Demande



Les investisseurs, particuliers ou entreprises qui cherchent

Capitaux en échange d'obligations

Remboursement de l'obligation à une date connue à l'avance avec intérêts (coupons)

1

### Marché primaire

Les obligations sont émises pour la première fois **au nominal**.

2

### Marché secondaire

C'est un peu le marché des obligations d'« occasion », c'est-à-dire celles qui sont échangées avant leur échéance ! Leur prix varie principalement en fonction de l'évolution des taux d'intérêts.

### Ce sont les banques centrales qui donnent le « LA » !

Les taux d'intérêt du marché monétaire (pilotés par les banques centrales comme la BCE par exemple), ont une influence directe sur les taux d'intérêt du marché obligataire !



## Alors, qu'en est-il du cours d'une obligation ?

Même si une obligation a généralement vocation à être remboursée à échéance à son prix initial, sauf défaillance de son émetteur, son cours peut varier en fonction de plusieurs critères :



1

Les taux d'intérêt fixés par les banques centrales



2

La solvabilité de l'emprunteur évaluée par les agences de notation



3

L'inflation

## ÉVOLUTION DES TAUX D'INTERÊT

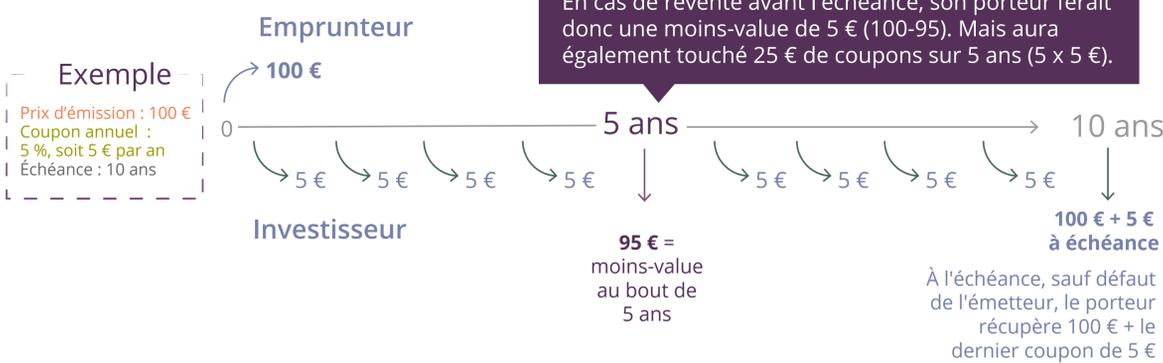
### Quel impact sur la valeur des obligations ?

Qui dit hausse des taux d'intérêt, dit meilleure rémunération des obligations. Aux yeux des investisseurs, les anciennes obligations deviennent alors moins intéressantes que les nouvelles émises sur le marché. Ces dernières seront mieux rémunérées que les anciennes qui verront leur valeur diminuée... C'est ce qu'on appelle la sensibilité à l'évolution des taux. Elle est d'autant plus grande que la durée de vie de l'obligation est longue... et ça marche dans les deux sens : quand les taux d'intérêt baissent, la valeur des obligations augmente !

Pas grand-chose...si vous conservez vos obligations jusqu'à leur échéance. Mais si vous souhaitez vous séparer de vos titres avant leur échéance sur le marché secondaire, vous encourez donc un risque de perte en capital.

MAIS QU'EST-CE QUE ÇA CHANGE POUR VOUS ?

## EXEMPLE EN IMAGE



## Les marchés obligataires et vous

Il existe deux façons d'investir des obligations pour les particuliers, soit en direct (via des banques), soit par le biais de fonds comme des OPC. Investir dans des obligations peut être un bon moyen de diversifier votre épargne.

Communication à caractère publicitaire.

**BPCE** - Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 197 856 880 euros - Siège social : 7, promenade Germaine Sablon 75013 PARIS - RCS Paris N° 493 455 042

**VEGA Investment Solutions** - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP-04000045 en date du 30 juillet 2004. Société d'Commerce et des Sociétés de Paris sous le n° 353 690 514, titulaire de l'identifiant unique REP papiers n° FR417367\_01UEPO délivré par l'ADEME, dont le siège social est sis 43, avenue Pierre Mendès France 75013 Paris

