

HIGH YIELD - Un troisième trimestre dynamique en Europe

En matière de levées de fonds, le marché européen de la dette à effet de levier (émissions obligataires high yield et leveraged loans) se porte bien. D'après Moody's, l'équivalent de 24,6 milliards de dollars a en effet été emprunté en septembre, ce qui en fait le mois le plus actif depuis janvier 2018. Les volumes recensés par l'agence atteignent ainsi 47 milliards de dollars durant le troisième trimestre, contre 40 milliards pour la même période de l'an dernier. Une ten-



dance également soulignée par Qivalio (ex-Spread Ratings), qui l'attribue aux «rendements de ce segment (qui) restent attractifs» dans un contexte de taux bas (performance moyenne de + 8,75 %). Cette dynamique positive pourrait toutefois être ternie dans les prochains mois par une augmentation des taux de défaut : sous l'effet du ralentissement économique, Moody's prévient que celui-ci pourrait passer de 1,5 % cette année à 3,7 % d'ici septembre 2020.