LE MENSUEL Mars 2017

PRÊTS BANCAIRES

AlphaFixe Capital

Émissions

La somme des nouvelles émissions de prêts bancaires a atteint 56,1 milliards $ au mois de mars, en hausse de 20,9 milliards $ par rapport au mois précédent, et 39,1 milliards $ de plus qu'en mars 2016. Depuis le début de l'année, le volume total des émissions est de 169,1 milliards $, soit une hausse de 128,4 milliards $ comparativement à pareille date l'an dernier.

Les plus importantes transactions du mois sont celles de Royalty Pharma (acquisition) ainsi que Univision Communications (refinancement).

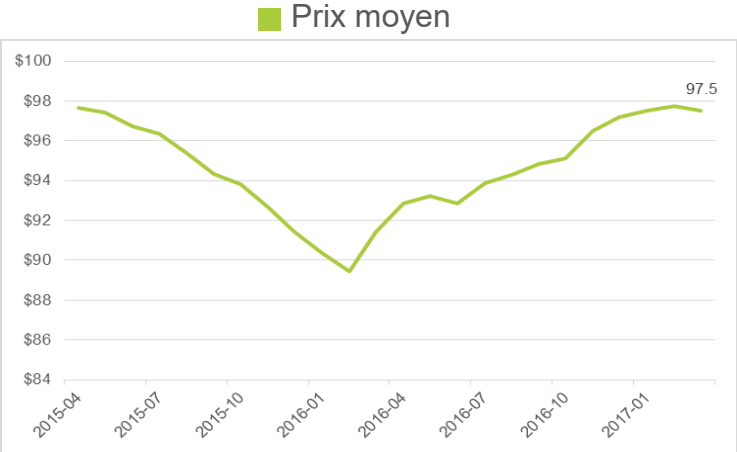
Faits saillants

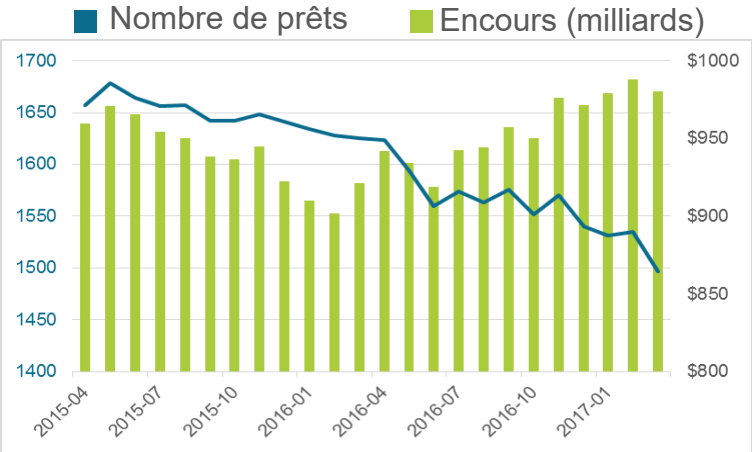
L'activité sur le marché des prêts bancaires au mois de mars est une continuation des deux premiers mois de l'année : le marché ne ralenti aucunement et est principalement caractérisé par les activités de refinancement. Effectivement, les refinancements représentent 55% du volume d'émissions de prêts bancaires suivi des activités de fusions et acquisitions à 30%.

La demande pour les prêts bancaires est demeurée élevée ; le volume d'émission de CLO (« Collateralized Loan Obligation ») est de l'ordre de 7,9 milliards $ pour le mois, ce volume d'émission est supérieur à la moyenne des 12 derniers mois. L'entrée de capitaux dans les fonds de placements de prêts bancaires américains est de 3,3 milliards $ pour mars, ce qui totalise une entrée de 11,4 milliards pour le trimestre. En comparaison, cette demande est équivalente aux cinq derniers mois de l'année 2016.

Rendement	1 mois	3 mois	2017	12 mois	Poids	Taux de rendement[3]
Indice Credit Suisse[1]	0.1%	1.2%	1.2%	9.7%		6.3%
Industrie[1]	1 mois	3 mois	2017	12 mois	Poids	Taux de rendement
Aérospatial	0.0%	0.9%	0.9%	8.2%	2.3%	5.3%
Produits chimiques	0.2%	1.1%	1.1%	7.9%	3.2%	5.4%
Biens de cons. durables	0.6%	1.4%	1.4%	9.9%	0.7%	6.8%
Biens de cons. non durables	0.4%	1.3%	1.3%	7.6%	1.9%	6.3%
Énergie	-1.5%	4.6%	4.6%	53.0%	3.6%	12.5%
Financières	-0.1%	1.0%	1.0%	8.8%	4.7%	6.0%
Alimentation/Médicaments	-0.2%	0.7%	0.7%	5.8%	1.0%	5.2%
Alimentation/Tabac	-0.1%	0.8%	0.8%	5.8%	4.2%	5.4%
Produits forestiers/Contenants	0.3%	0.7%	0.7%	7.1%	2.3%	5.3%
Loisirs	0.4%	1.5%	1.5%	10.0%	5.8%	5.4%
Santé	0.2%	1.3%	1.3%	6.7%	13.1%	5.6%
Habitation	0.2%	1.0%	1.0%	6.9%	2.6%	5.3%
Tech. de l'information	0.3%	1.1%	1.1%	9.6%	10.4%	6.1%
Fabrication	0.2%	1.4%	1.4%	10.1%	4.9%	5.8%
Médias/Télécomm.	0.2%	1.2%	1.2%	8.2%	15.5%	5.9%
Métaux/Minéraux	0.3%	3.2%	3.2%	45.6%	1.1%	6.9%
Commerce au détail	-0.8%	-2.4%	-2.4%	1.3%	4.9%	9.6%
Service	0.4%	1.9%	1.9%	9.2%	11.1%	6.2%
Transport	-0.1%	1.4%	1.4%	9.2%	2.9%	6.6%
Services publics	-0.3%	0.6%	0.6%	10.5%	3.7%	6.4%
Note de crédit[1]	1 mois	3 mois	2017	12 mois	Poids	Taux de rendement
BBB (partagé)	0.1%	0.5%	0.5%	4.4%	8.5%	4.1%
BB	0.1%	0.6%	0.6%	5.7%	25.3%	4.7%
BB (partagé)	0.1%	0.9%	0.9%	7.1%	15.3%	5.3%
B	0.1%	1.1%	1.1%	8.9%	38.2%	6.3%
B (partagé)	0.0%	2.6%	2.6%	28.2%	4.0%	10.7%
CCC/CCC (partagé)	-0.5%	5.0%	5.0%	32.8%	5.3%	13.2%
Autres (sous CCC/sans note)					3.3%	
Indice AlphaFixe[2]	**0.0%**	**0.6%**	**0.6%**	**6.5%**		**5.3%**

Indice Credit Suisse[1]





[1] Indice Credit Suisse global en devise américaine - Données de Credit Suisse Fixed Income Research
[2] Indice personnalisé par AlphaFixe : 50% de prêts BB / 50% B, couvert en devise canadienne - Données de Credit Suisse Fixed Income Research
[3] Suppose une durée de vie de 3 années (ou moins s'il y a lieu) et les intérêts convertis de variables à fixes

1800 Ave. McGill College | Suite 2420 | Montréal (PQ) | H3A 3J6 514-861-3493 www.alphafixe.com s.corriveau@alphafixe.com