

À LA LOUPE

Les Treasury Notes

En 2025, le déficit du gouvernement fédéral des États-Unis s'est élevé à 1 780 milliards de dollars. Pour assurer son financement, le Trésor US émet plusieurs types d'instruments de dettes. Les trois plus utilisés ont des noms qui diffèrent selon leur maturité.

Pour la dette court-terme, inférieure à 1 an, le gouvernement émet des Treasury Bills (T-Bills). Ces instruments ne payent pas de coupons et sont émis à une valeur inférieure à leur valeur faciale. Ils font partie des instruments le plus liquides du monde et leur rendement reflète le taux d'intérêt court terme demandé par les investisseurs.

Les Treasury Notes (T-Notes) correspondent aux instruments de dette moyen terme avec des maturités pouvant aller de 2 à 10 ans. Ils payent des coupons semi annuels.

Les maturités supérieures à 10 ans sont couverts par les Treasury Bonds (T-Bonds): leur fonctionnement est similaire aux T-Notes avec deux coupons détachés tous les ans.

Le prix de ces instruments varie en continu en fonction du taux d'intérêt: lorsque le taux monte la valeur des obligations déjà émises baisse, et inversement. Chaque obligation est donc sensible aux variations de taux d'intérêts. La sensibilité diffère toutefois selon la maturité. Plus la maturité est proche, moins le nombre de coupon restant à payer est important. Si le taux d'intérêt passe de 4 à 5 %, les détenteurs d'obligation émises à 4 % toucheront 1 USD de moins que ceux détenteurs d'obligations émises à 5 % si la maturité de celle-ci est de 1 an. En revanche, si l'obligation arrive à maturité dans 20 ans ce sera alors 20 USD de moins. La sensibilité du prix d'une obligation aux variations de taux d'intérêt s'appelle la durée. Elle est ainsi supérieure sur les T-Bonds que sur les T-Notes.

Un investisseur qui souhaiterait se positionner sur une variation du taux peut acheter directement un de ces instruments mais dans ce cas il ne pourrait profiter que d'une baisse des taux (hausse du prix de l'obligation). Les Futures permettent de se positionner dans les deux sens.

Il est aussi possible de profiter d'une variation des taux d'intérêts via les Produits de Bourse. Société Générale propose une gamme complète de Turbos sur le Future 10 ans et 20 US mais aussi sur l'OAT (10 ans français), le Bund (10 ans allemand) et le BTP (10 ans italien).

Arnaud Courtois

Société Générale Produits de Bourse, 24 mars 2026