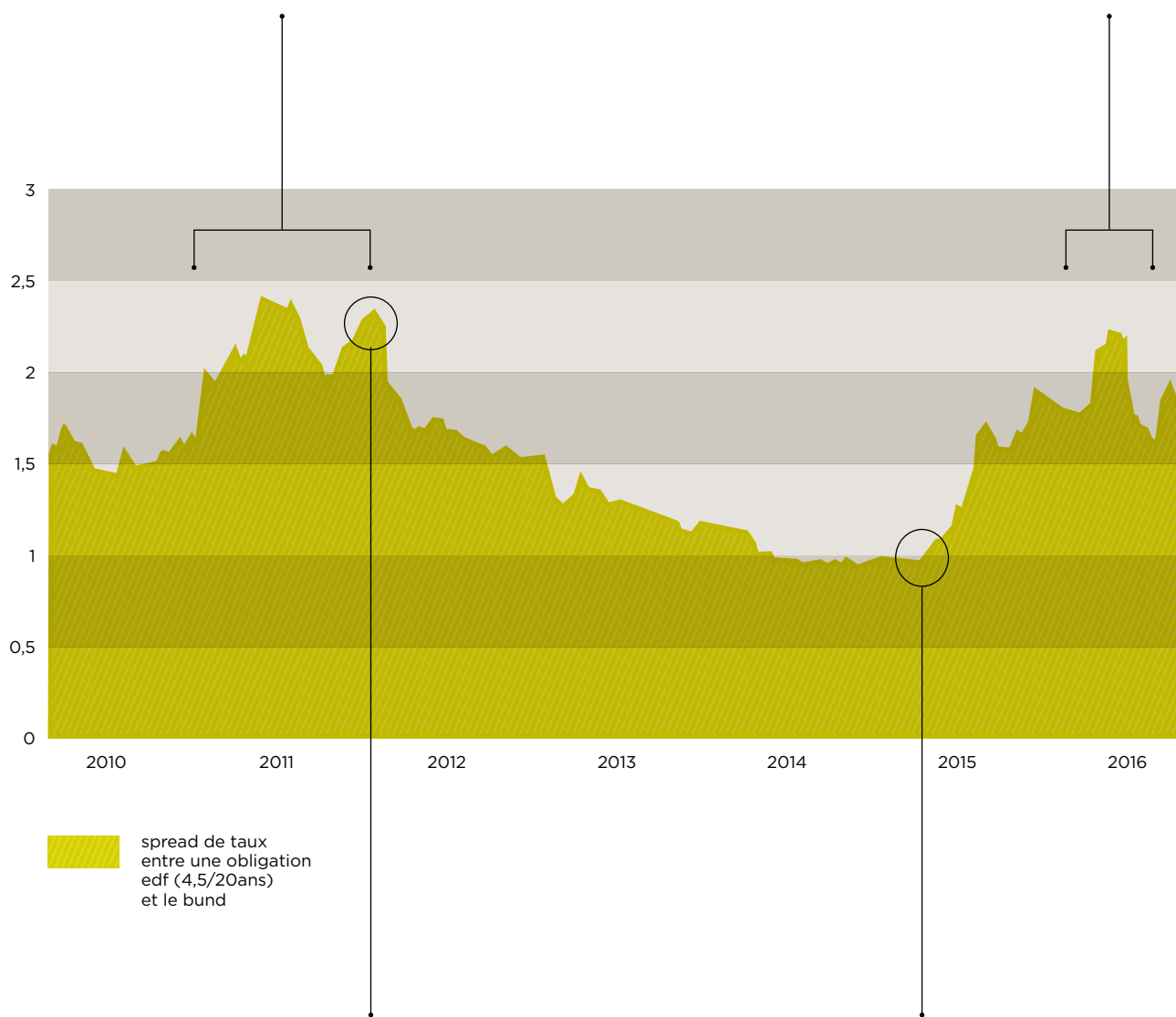


Crise de la dette souveraine en Europe.

Le spread s'élargit (l'écart augmente) car les investisseurs cherchent de la sécurité. Les obligations de l'État allemand sont convoitées.

Début 2016.

Baisse du pétrole et aversion au risque élevée



En juillet 2012, le Président de la BCE s'engage à tout faire pour sauver l'euro, « what ever it takes ». Les marchés sont rassurés et le spread se contracte.

Été 2015, nouvel élargissement du spread.

Les investisseurs s'inquiètent du ralentissement chinois, qui risque de peser sur la reprise dans les pays émergents.