

AVIS DE SOUTENANCE DE THÈSE

DOCTORAT (Arrêté du 26 août 2022 modifiant l'arrêté du 25 mai 2016)

Madame Nivine ALBOUZ épouse ALMOHAMED

candidate au diplôme de Doctorat de l'Université d'Angers, est autorisée à soutenir publiquement sa thèse

le 02/12/2022 à 14h30

Faculté de droit, d'économie et de gestion

Salle du Conseil

13, allée François Mitterrand

BP 13633

49036 ANGERS Cedex 01

sur le sujet suivant :

Ratings de risque pays et performance des marchés financiers dans les pays émergents : une étude empirique sur les marchés d'Amérique Latine

Directeur de thèse : **Madame Camille BAULANT**

Composition du jury :

Madame Camille BAULANT, Professeure des Universités Université d'Angers, Directeur de thèse

Madame Delphine LAHET, Professeure des Universités Université de Bordeaux, Rapporteur

Madame Sandrine LARDIC, Professeure des Universités Université du Havre, Examineur

Monsieur Waël LOUHICHI, Professeur ESSCA Paris, Rapporteur

Madame Isabelle RABAUD, Maîtresse de Conférences HDR Université d'Orléans, Examineur

Résumé de la thèse

La thèse étudie le lien qui existe entre les annonces de notations souveraines (fournies par les trois agences de rating S&P, Fitch et Moody) et les marchés financiers en Amérique latine. Dans un premier temps, les principaux déterminants de la prime de risque pour quatorze pays latino-américains sont identifiés. La différenciation des effets selon les deux grandes classes de notation (d'investissement et de spéculation) est étudiée. La question posée est la suivante : la notation souveraine des agences sur les pays sud-américains fournit-elle une information supplémentaire au marché qui serait non incluse dans les fondamentaux des pays étudiés. Plus précisément, un changement de notation au sein de la classe spéculative a-t-elle un impact plus important sur la prime de risque des pays qu'un mouvement entre les deux classes de notation ou qu'un mouvement au sein de la classe d'investissement. Nous étudions les principaux facteurs, externes et internes, qui agissent sur ces marchés en posant la question de savoir si la prime de risque réagit différemment aux différents facteurs identifiés en fonction de la classe de rating attribuée à chaque pays sud-américain. Nous analysons également l'impact du rating sur la prime de risque souveraine lors des crises financières de la région de façon à déterminer si les agences de la notation souveraine se comportent de façon procyclique durant ces périodes, en retardant leurs annonces de notations. Pour étudier l'impact des changements de notations souveraines sur les rendements financiers et la volatilité des marchés d'actions et d'obligations des sept plus grands pays d'Amérique latine, nous utiliserons ensuite un modèle Egarch pour générer la volatilité conditionnelle des rendements des marchés. Nous testons la forme semi-forte de l'hypothèse d'efficience informationnelle sur les marchés des actions et des obligations et mesurons ainsi l'impact de la mobilité des capitaux sur la structuration de marchés financiers. Nous cherchons à déterminer notamment si une dégradation de la note souveraine entraîne un impact plus fort qu'une amélioration de la même ampleur sur la volatilité des marchés d'Amérique latine, qui sont réputés très versatiles par les analystes en risque pays. Cette seconde étude vise également à analyser le degré d'interdépendance des marchés latino-américains, en testant l'hypothèse de contagion selon laquelle un changement de notations dans un pays pourrait se transmettre aux autres marchés.