

L'optimisme l'emporte !

Marchés Financiers **BOURSE AMERICAINE** : Memorial Day – Marchés américains fermés.

BOURSES ASIATIQUES : Dans l'attente de la réouverture des marchés américains, les indices asiatiques sont dans le vert ce matin. Les investisseurs réagissent positivement à la fin de l'état d'urgence au Japon, notamment l'indice Nikkei (+ 2,3%). Le Premier ministre Shinzo Abe a aussi confirmé sa volonté de renforcer les mesures de soutien à l'économie. L'ensemble des secteurs d'activité représentés sur l'indice Nikkei sont positifs. L'indice est tiré vers le haut par les valeurs des biens de consommation durables, l'immobilier et les matériaux. Au niveau des marchés chinois, l'indice Hang Seng gagne 1,9% et la bourse de Shanghai monte de 0,7%. Le Kospi coréen est en hausse de 1,5% et la bourse australienne gagne 2,5%.

CHANGES & OBLIGATAIRE : Sur le marché des changes, les écarts ont été faibles en l'absence des cambistes anglo-saxons. Le Dollar Index abandonne 0,1%. L'euro revient sous 1,09 dollar dans l'attente des discussions des prochains jours sur la relance économique dans l'Union, la Commission devant présenter mercredi son propre projet après celui, commun, de la France et de l'Allemagne, critiqué par les opposants à des financements budgétaires communs. Les rendements obligataires de référence de la zone euro sont eux aussi quasi stables, à -0,492% pour le Bund allemand à dix ans et -0,041% pour l'OAT française de même échéance.

PETROLE : Le marché pétrolier, qui a enchaîné quatre semaines consécutives de rebond, affichait hier une hausse timide faute de volumes et reste tiraillé entre craintes pour la demande et espoirs de baisse de la production. Le Brent a gagné 1,8% à 35,76 \$ le baril et le WTI prend 2,1% à 33,94 \$.

News clefs

Les pays de l'Union européenne doivent coopérer pour protéger leurs banques de l'impact de l'épidémie de coronavirus, a déclaré lundi José Manuel Campa, le président de l'Autorité bancaire européenne (ABE). « Cela pourrait se faire sous la forme d'une recapitalisation de précaution sur le modèle du TARP. Et là, le fonds de relance de l'UE pourrait jouer un rôle », a-t-il ajouté, suggérant que l'aide concerne les banques qui disposent de fondamentaux solides mais se trouvent handicapés par l'épidémie. **Les banques européennes disposent de plus de 430 milliards d'euros de réserves de fonds propres, selon l'ABE, ce qui devrait être plus que suffisant pour couvrir les pertes liées à la montée attendue des créances irrécouvrables**, dans des secteurs comme le tourisme et la restauration entre autres. Dans un rapport, l'autorité estime que l'augmentation des risques liés au crédit et les pertes potentielles « pourraient avoir un impact moyen d'environ 380 points de base », soit environ 315 Mds €, sur les fonds propres durs des banques de l'Union européenne. Le coût du risque, c'est-à-dire les provisions passées par les banques pour compenser d'éventuels accidents de remboursement des prêts qu'elles ont consentis, « a déjà commencé à croître, et les prêts compromis (NPL) sont susceptibles de bondir d'ici la fin d'année ». Les prêts à risque sont « susceptibles d'atteindre des niveaux similaires à ceux enregistrés au lendemain de la crise des dettes souveraines » et ce faisant, la crise « risque d'avoir des effets négatifs sur la rentabilité des banques à l'avenir ». De

plus, certaines, particulièrement dans des pays très durement touchés par la pandémie comme l'Italie ou l'Espagne, sont plus vulnérables que d'autres.

Certaines banques centrales de la zone euro doivent se préparer à acheter davantage d'obligations et d'autres « significativement moins » afin d'assurer une « bonne transmission » de la politique monétaire de la BCE, a estimé lundi François Villeroy de Galhau, membre du conseil des gouverneurs : « Alors que la crise risque d'avoir certains effets asymétriques, nous ne permettrons pas qu'une dynamique de marché défavorable entraîne des hausses injustifiées de taux d'intérêt dans certains pays, et une fragmentation qui compromettrait la bonne transmission de notre politique monétaire. (...) **Donc, sur le PEPP, s'en tenir aux clés de capital pour déterminer le montant des achats par pays serait une contrainte injustifiée qui réduirait l'efficacité même de nos interventions.** (...) Il ne s'agit pas de cibler des spreads ou des niveaux de taux d'intérêt prédéterminés (...). Mais, en fonction de la dynamique de marché et des conditions de la liquidité, et dès lors que celles-ci présentent des écarts injustifiés et des risques de volatilité excessive, certaines banques centrales nationales doivent pouvoir acheter significativement plus, et d'autres significativement moins, ceci restant en risques non partagés ».

Recherche économique et Stratégie

Christian Parisot

Head of Global Research

☎ 01 53 89 53 74

✉ cparisot@aurel-bgc.com

Jean-Louis Mourier

Economic Research

☎ 01 53 89 54 46

✉ ilmourier@aurel-bgc.com

Ce document peut être considéré comme un avantage non-monnaire mineur. Il ne contient aucune recommandation d'analyste mais a pour but de résumer des informations publiques. Il est également disponible gratuitement et sans limitation sur le site internet d'Aurel BGC.

Disclaimer

Ce document d'information s'adresse exclusivement à une clientèle de professionnels et d'investisseurs qualifiés. Bien que les informations exposées dans ce document proviennent de sources considérées comme dignes de foi, Aurel-BGC et ses filiales n'en garantissent ni l'exactitude, ni l'exhaustivité, ni la fiabilité. Les opinions et appréciations peuvent être modifiées ou abandonnées sans avis préalable. Aurel-BGC n'est pas dans l'obligation de mettre à jour les informations contenues dans ce document.

Les calculs et évaluations présentés ont pour but de servir de base à nos discussions. Vous vous engagez à effectuer de façon indépendante votre propre évaluation de l'opportunité et de l'adaptation à vos besoins des opérations proposées, notamment en ce qui concerne les aspects juridiques, fiscaux et comptables. En outre, ce document ne peut être considérée comme une offre ou une sollicitation de souscription, d'achat, de vente ou de prêt de valeurs mobilières ou autres instruments financiers et n'a pas vocation à servir de base à un quelconque contrat. La responsabilité d'Aurel-BGC ne saurait être engagée, en cas d'erreur ou d'omission de la part de la Recherche crédit d'Aurel-BGC, ou en cas d'investissement inopportun de votre part. Aurel-BGC peut entretenir ou avoir entretenu des rapports avec les entreprises concernées par le présent document ou leur avoir fourni des services d'investissement. Occasionnellement, Aurel-BGC, ainsi que ses collaborateurs (autres que les auteurs de ce document) peuvent détenir des positions sur les instruments mentionnés dans le présent document. Aurel-BGC et ses filiales ou les personnes qui y sont associées peuvent avoir une position acheteuse ou vendeuse sur des valeurs mobilières ou autres instruments financiers auxquels il est fait référence ici. Aurel-BGC n'est pas dans l'obligation de mettre à jour les informations contenues dans ce document.

Aurel-BGC dispose et gère des procédures de « barrières à l'information » pour prévenir et éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissement. Ces procédures peuvent être détaillées sur demande auprès du Responsable de la conformité des services d'investissement.

Ce document étant la propriété d'Aurel-BGC et/ou d'une de ses filiales, toute reproduction même partielle ou divulgation à des tiers est interdite sans l'autorisation préalable d'Aurel-BGC. Le présent document n'est pas destiné à une clientèle privée.

Ce document ne peut pas être diffusé en dehors de l'Union Européenne. Ce document ne peut être distribué dans cette forme à quiconque aux Etats-Unis. BGC Financial L.P., société de droit américain du groupe BGC Partners assure la distribution de la recherche d'Aurel BGC auprès des « major US institutional investors ».

Aurel BGC, filiale du groupe BGC Partners, est une entreprise d'investissement réglementée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, ainsi que par l'Autorité des Marchés Financiers.

Un avertissement complet sur les activités de recherche d'Aurel BGC se trouve sur www.aurel-bgc.com

Copyright © Aurel-BGC, 2020, Tous droits réservés.