

vendredi 10 mars 2023

Crise bancaire ? Wall Street en panique !

- S&P 500 : 3 918 (- 1,9%) / VIX : 22,61 (+ 18,3%)
- Dow Jones : 32 255 (- 1,7%) / Nasdaq : 11 338 (- 2,1%)
- Nikkei : 28 144 (- 1,7%) / Hang Seng : 19 431 (- 2,5%) / Asia Dow : - 2,4%
- Pétrole (WTI) : 75,24 \$ (- 0,6%)
- 10 ans US : 3,827% / €/€ : 1,0592 \$ / S&P F : - 0,8%

(À 7h30 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Etats-Unis

La séance s'annonçait calme, sans enjeux, dans l'attente de la publication des chiffres de l'emploi aux Etats-Unis et en l'absence d'indicateur économique important ou d'actualité importante sur les sociétés. Mais, une musique de « crise systémique bancaire », relançant le débat sur un durcissement « excessif » de la politique monétaire américaine, a lourdement pesé sur la valorisation des indices américains sur la seconde partie de séance. L'indice S&P 500 a débuté la séance au-dessus des 4 000 points, et fluctué sur ce seuil symbolique sans grande tendance jusqu'à la mi-séance. Les investisseurs ont réagi positivement à l'annonce d'une hausse des inscriptions au chômage, laissant espérer un « refroidissement » du marché du travail. Ensuite, le recul de l'indice est sévère et continu jusqu'à 3 910 points. L'indice s'est stabilisé entre 3 910 et 3 920 sur les dernières minutes de cotation. Il clôture à 3 918 (- 74 points), en baisse de 1,9%. Le Dow Jones recule de 1,7% à 32 255 (- 544 points) et le Nasdaq chute de 2,1% à 11 338 (- 238 points). Le VIX bondi de 18,3% à 22,6%. **La Silicon Valley Bank, établissement californien dont la maison mère est SVB Financial Group, a annoncé une augmentation de capital importante de 2,25 Mds \$.** Partenaire privilégié du secteur technologique, SVB cherche ainsi à augmenter ses liquidités pour renforcer son bilan, fragilisé par des retraits de clients. Le groupe a également vendu dans la précipitation, pour ce faire, un portefeuille de 21 Mds \$ de titres financiers, ce qui lui a valu une perte estimée à 1,8 Md \$. L'action SVB a perdu 60% de sa valeur en bourse. Les investisseurs ont aussi vu dans les difficultés de la banque l'impact de l'inversion de la courbe des taux, pesant sur les marges d'intérêt de l'ensemble des banques commerciales américaines (cf. *Market Mover*). Les taux de l'Etat américains à 2 ans sont très au-dessus des taux à 10 ans, l'écart étant à son plus haut niveau depuis plus de 40 ans. L'effet a été renforcé par le fait que la maison mère d'une autre banque, Silvergate Bank, avait annoncé mercredi que l'établissement allait être mis en liquidation. Un épilogue attribué, dans ce cas, au fait que la banque était très liée au milieu des cryptomonnaies, en pleines turbulences depuis un an. Les investisseurs ont peur de faillite en « cascade » des petites banques régionales. Mardi, M. Powell avait déjà dû rassurer les membres du Congrès de la solidité des petites banques américaines face au retournement du marché immobilier résidentiel et de bureau sur les derniers mois. Tout le secteur bancaire a souffert de la séquence, de JP Morgan Chase (- 1,2%) à Bank of America (- 6,2%), en passant par Wells Fargo (- 6,2%) et Citigroup (- 4,1%). L'indice S&P

bancière chute de 6,6% sur la séance. Les taux longs se sont fortement détendus et les taux à 2 ans ont chuté de 20 pb, à 4,87%. Le Bitcoin a perdu 7,9% et emmenait avec lui tous les grands noms du milieu, que ce soit la plateforme Coinbase (- 7,8%) ou le spécialiste du minage de cryptomonnaies Riot Platforms (- 12,2%). La totalité des secteurs majeurs du S&P 500 a terminé la séance dans le rouge.

Parmi les quelques valeurs à éviter une correction, General Electric (+ 5,3%) qui a confirmé ses prévisions pour l'exercice 2023. Le conglomérat a réaffirmé qu'il comptait introduire en bourse, début 2024, GE Vernova, regroupant ses actifs dans le secteur de l'énergie. Uber Technologies (- 4,9%) étudie la possibilité de se séparer de son activité logistique Uber Freight, soit dans le cadre d'une cession, soit par le biais d'une introduction en bourse selon *Bloomberg*. Silvergate Capital (- 42,2%) a annoncé qu'elle prévoyait de mettre fin à ses activités et la liquidation volontaire de ses opérations après avoir subi de lourdes pertes à la suite de la faillite de FTX. Tesla (- 5,0%) devrait creuser ses pertes de la veille après l'annonce d'une enquête de l'agence américaine de la sécurité routière sur un problème de volant affectant plusieurs Model Y. Eli Lilly (+ 1,4%) a annoncé que son traitement expérimental de la maladie d'Alzheimer, le solanezumab, n'avait pas réussi à ralentir la progression de la maladie lors d'une étude clinique.

Asie

Les marchés asiatiques sont en forte baisse, ce matin, l'indice Asia Dow chute de 2,3% et les futurs américains reculent de 0,7%. La chute des valeurs bancaires a entraîné une baisse globale des marchés asiatiques. Les valeurs technologiques à Hong Kong sont aussi en net recul. Le dollar est en hausse et les taux à court terme américains reculent, - 9 pb à 4,8068% pour le 2 ans. Les anticipations de hausse des taux directeurs aux Etats-Unis reculent sur les marchés de *Fed funds* future. Ces réactions font suite aux difficultés de SVB Financial Group, la société mère de la banque Silicon Valley Bank.

La bourse de Tokyo (- 1,6%) évolue en net repli, lestée par les craintes sur le secteur bancaire aux Etats-Unis, par ricochet sur le financement des valeurs technologiques, et par le renforcement du yen. La *BoJ*, comme attendu, a laissé inchangé sa politique monétaire, ce matin, avec le maintien de son objectif de taux à 10 ans autour de 0% et un taux de dépôt à - 0,1%. Les actions des principales banques japonaises sont sanctionnées par les inquiétudes sur le secteur bancaire américain : Mitsubishi UFJ Financial Group chute de 2,9% et Sumitomo Mitsui Financial Group de 2,5%, pendant que Mizuho perd 1,5%.

Sur le marché chinois, les actions du promoteur immobilier chinois Kaisa Group Holdings chutent de 41% après la reprise des transactions, interrompues depuis le 31 mars 2022, ce qui a réduit de 300 millions \$ la valeur de l'entreprise. L'entreprise basée à Shenzhen a publié tard jeudi ses résultats longtemps retardés pour l'exercice 2021 et la première moitié de l'exercice 2022, affichant des pertes significatives et de grosses baisses de son chiffre d'affaires. Kaisa est l'un des nombreux promoteurs chinois qui ont fait défaut sur leur dette offshore. Pour le semestre clos le 31 juin 2022, Kaisa a déclaré une perte de 7,67 Mds de yuans (1,10 Mds \$), contre un bénéfice de 3 Mds de yuans enregistré un an plus tôt. La société a enregistré une perte de 12,73 Mds de yuans en 2021. La bourse de Hong Kong est essentiellement pénalisée par la chute des valeurs technologiques. Le Hang Seng est en baisse de 2,3% tandis que Shanghai perd 1,0%.

La bourse australienne, et son secteur bancaire, n'échappent pas à la correction. Le S&P/ASX perd 2,4%. L'organisme australien de surveillance des banques a déclaré que les six plus grandes banques du pays vont ou ont payé 4,7 Mds \$A

(3,10 Mds \$) de dédommagement aux clients en raison de frais facturés pour des services qui n'ont pas été fournis. L'Australian Securities and Investments Commission (ASIC) a entrepris un examen des systèmes qui ont conduit à la facturation de frais injustifiés. La décision de l'organisme de surveillance d'indemniser les clients est intervenue à un moment où chacun des « Big Four » - qui représentent la majorité des prêts en Australie - fait l'objet d'un examen minutieux pour abus de position dominante sur le marché, à la suite de scandales impliquant des conseils financiers trompeurs, des fraudes à l'assurance et des truquages de taux d'intérêt. L'ASIC a déclaré que sa dernière mise à jour sur les chiffres des mesures correctives « tire un trait » sur son programme de huit ans visant à remédier à l'incapacité des institutions financières à fournir des services continus aux clients qui paient des frais.

Enfin, pénalisé par les valeurs technologiques, le Kospi recule de 1,1%.

Changes et Taux

Sur les changes, le dollar se repliait face à la plupart des autres devises majeures après la publication de chiffres du chômage plus élevés qu'attendu, mais les cambistes restaient sur la réserve avant le rapport mensuel sur l'emploi. A la clôture de Wall Street, le billet vert perdait 0,3% face à l'euro, à 1,0578 \$ pour un euro. Il cédait aussi 0,9% au yen, à 136,12 yens pour un dollar. L'heure est à la prudence avant la publication des chiffres de créations d'emplois aux Etats-Unis pour février. Le dollar a été pénalisé par les nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage, à leur plus haut niveau depuis décembre, aux Etats-Unis. Le dollar a aussi reculé dans le sillage des taux obligataires, qui se sont brutalement détendus. Ailleurs sur le marché des changes, le peso mexicain a atteint jeudi son plus haut niveau face au dollar depuis plus de 5 ans. La devise bénéficie du taux d'intérêt très élevé de la banque centrale du Mexique (Banco de Mexico), situé actuellement à 11%, qui a fait de ce pays une destination de choix actuellement pour le « *carry trade* ». La Bourse de Mexico est aussi proche des records atteints l'an dernier, alors que Wall Street piétine.

Sur le marché obligataire, la séance s'annoncé calme, les taux des Bunds à 10 ans, fluctués entre 2,675% et 2,700%, sans grande tendance, dans l'attente des chiffres de l'emploi américains. Mais, la brutale chute des indices boursiers américains et les craintes sur le secteur bancaire américain, induisant un net rebond de l'aversion pour le risque et des craintes que les banquiers centraux « tuent » l'économie, ont fait chuter les taux allemands à 2,645%. Mais, ce recul est limité par la clôture du marché. Le mouvement est violent sur les taux à 10 ans américains. Ils ont débuté la séance à 4,0% et se traitent, ce matin, à 3,81% ! La détente de la courbe des taux est violente, ainsi que la probabilité de la hausse des taux directeurs du *Fed* à la fin du mois. Le risque bancaire revenant, les investisseurs se repositionnent massivement et violemment dans les actifs les moins risqués.

Pétrole

Les cours du pétrole ont fini la séance d'hier en baisse, les opérateurs craignant toujours l'asphyxie de l'économie sous l'effet d'un resserrement monétaire trop appuyé. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord pour livraison en mai a abandonné 1,3%, pour clôturer à 81,59 \$. Le baril de WTI, échéance en avril, a lui cédé 1,2%, à 75,72 \$. Initialement, les cours sont partis dans le vert après la publication de données montrant une hausse plus élevée qu'attendu des nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage aux Etats-Unis, laissant espérer un ralentissement du marché de l'emploi. Mais, les opérateurs

s'inquiètent toujours des risques de « surréaction » de la banque centrale américaine. Les investisseurs n'excluent plus qu'elle pousse son taux directeur jusqu'à 6% cette année et mette la demande sous pression.



en collaboration avec

Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et 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, 2023, Tous droits réservés.