Le CAC vu de Nouillorque

Sem 11, 17 mars 2023) © Hemve 31

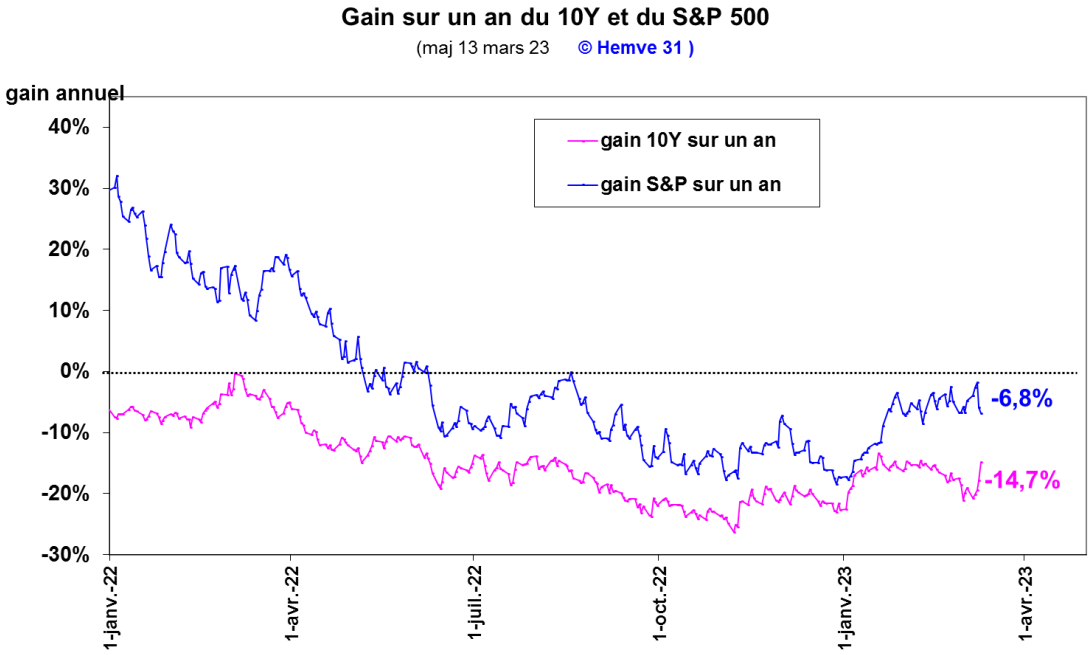
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site **http ://hemve.eklablog.com/**

La crise bancaire : malgré les liquidités, les retraits continuent.
Crédit suisse sur la sellette,
La FED peut-elle continuer sa hausse rapide des taux ?

La crise bancaire passe d'une crise de liquidités (SVB) à une crise de solvabilité (Crédit suisse) Les marchés doutent, face au manque d'informations. Les banques reposent sur la confiance.

Le sauvetage de SVB

Le bulletin précèdent a expliqué pourquoi tous les déposants ont demandé leurs avoirs en quelques jours. : 42 milliards de liquidités étaient demandées aux guichets informatiques en deux jours.16 avaient été servis vendredi dernier. Les clients n'ont pas fait la queue devant les agences, mais opéré instantanément les virements par internet.
La direction de la banque n'a pas su protéger les dépôts contre la remontée des taux. Obligation imposée aux grandes banques (bilan supérieur à 250 mds). SVB est quand même de la taille de Société Générale : 210 Mds de dépôts.



Sur le marché américain, les actions ont perdu 7 % depuis un an, les obligations 15 %. Obligée de vendre d'un seul coup ces placements, sans avoir provisionné leur baisse de valeur, la banque assume une perte d'autant. Elle a fait le choix de les garder ainsi dans ses comptes. Comment la banque a pu — t-elle être aussi imprudente ?

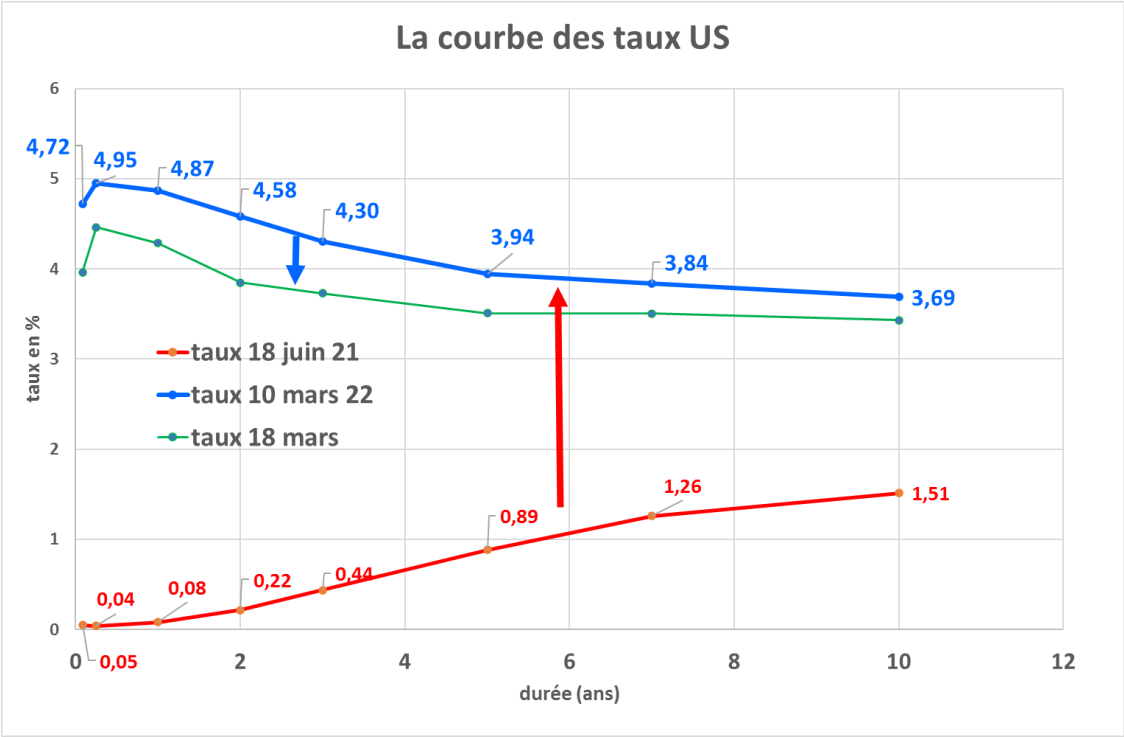
La direction n'a pas su gérer la banque. Les actionnaires vont assurer les pertes. Les déposants devraient récupérer une grande partie de leurs fonds. Le personnel vient de toucher ses bonus.

Que savaient les dirigeants de SVB, sur la situation financière de leur entreprise ?
Alors qu'ils n'avaient vendu aucune action l'année précédente, le CEO G Becker a vendu le 27 février 11 % de ses actions, le CFO 32 % ; la CMO 28 %. Les dividendes et les bonus ont été distribués il y a une semaine. La banque avait bien une salariée chargée des risques, mais elle est plus connue par ses interventions omniprésentes sur les réseaux sociaux, que par son implication sur la santé de l'entreprise.

Beaucoup de petites banques sont dans la même situation :. Signature Bank à New York a été fermée. First Republic est sur la sellette. La FED créée un fonds spécial de 130 Mds pour venir à leur secours. Les grandes banques ont apporté 30 Mds de prêts à First Republic. Durant le week-end, les petites banques ont vu fuir leurs capitaux, vers les grandes banques, réputées trop grosses pour faire faillite.

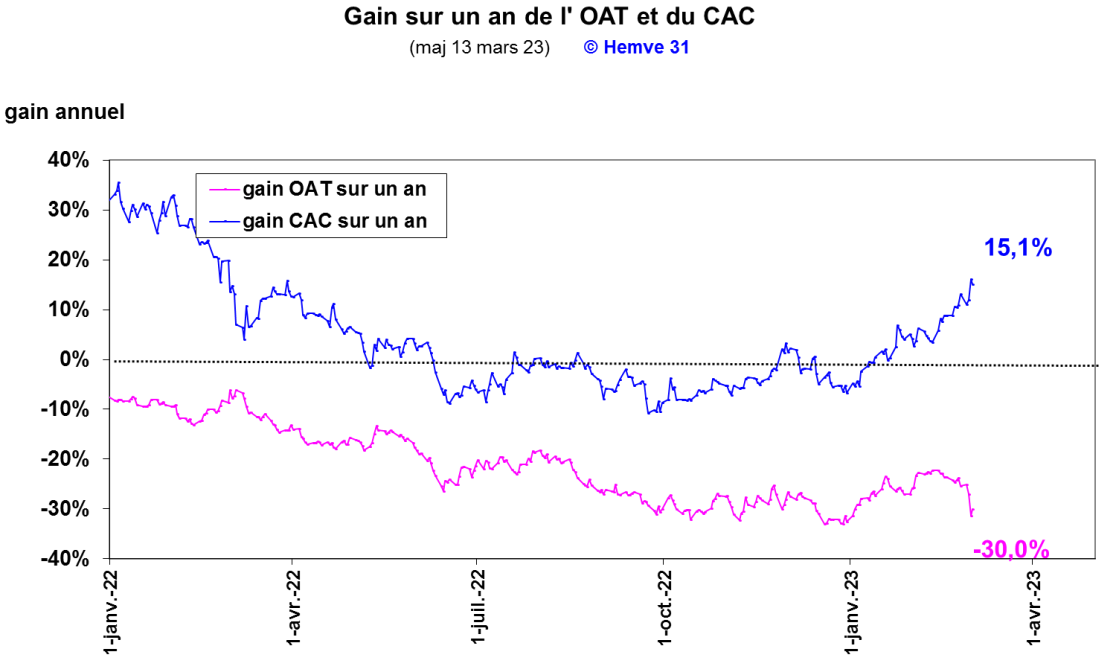
La Fed va-t-elle pouvoir continuer à monter rapidement ses taux sans mettre en cause le système bancaire ? À vouloir faire n'importe quoi avec les taux, **les banques centrales ont joué avec le feu. (Rémunération à taux zéro, puis relève trop tardive et brutale des taux)**

L'inversion de la courbe des taux oblige les banques au grand écart : placer à long terme moins rémunéré des dépôts rémunérés plus chers à court terme.



Quelle est la situation en France ?

Quelles sont les pertes des banques françaises sur les dépôts des clients ?



30 % de pertes depuis un an sur les placements à 10 ans en emprunts d'État ! Les assurances vie sont incapables de répondre à une demande de remboursement, avant échéance des obligations. Le législateur a prévu cette situation. Les fonds déposés peuvent être bloqués six mois.

Les banques françaises sont aussi squeezées par l'inversion de la courbe des taux. Résultat, elles prêtent beaucoup moins et exigent des garanties plus fortes. Le niveau des prêts immobiliers dégringole.

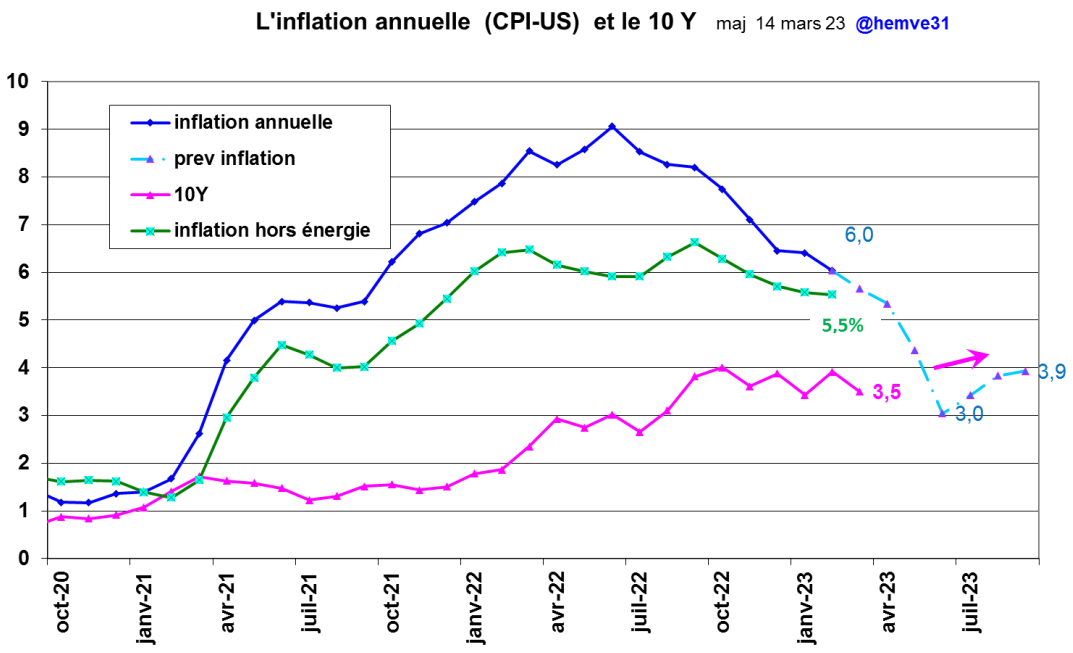
Crédit suisse sur la sellette

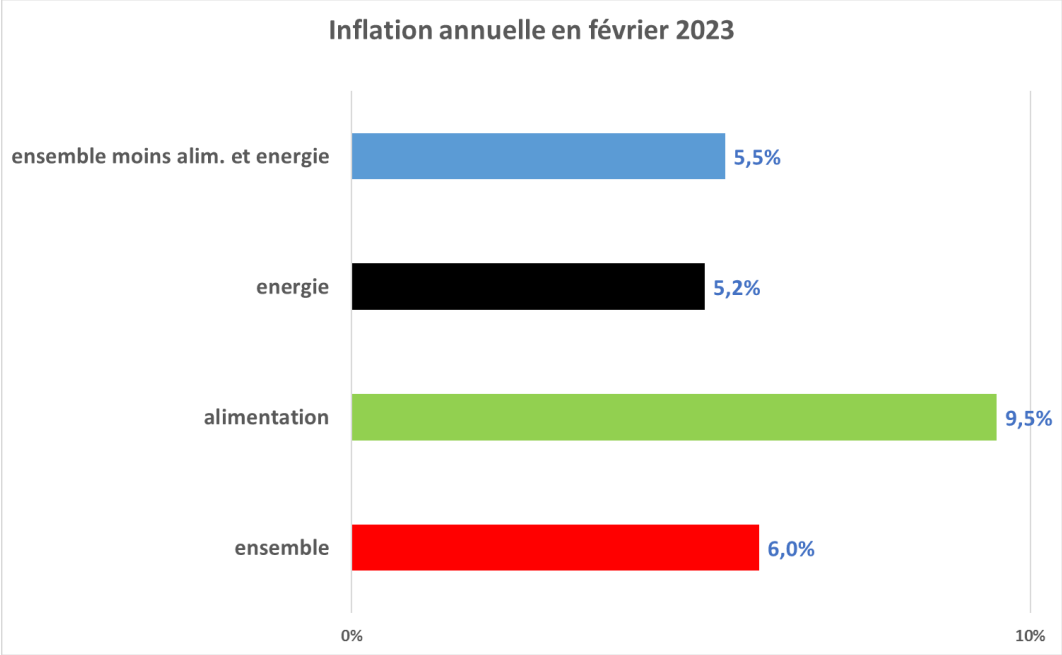
La SEC américaine lui demande de réévaluer les risques dans son rapport annuel. La publication est repoussée d'autant. Ce qui inquiète les marchés en début de semaine. Credit Suisse a déjà été recapitalisé à l'automne. Trois années de suite de pertes. Cela fait des années que Crédit Suisse manque de prudence (pertes de 5 mds avec Archegos) et de liquidités.
La Banque Nationale saoudienne, principal actionnaire a exclu toute aide financière supplémentaire. Elle ne veut pas dépasser le seuil de 10 % des actions ; ce qui l'obligerait à garantir beaucoup plus les dépôts (loi suisse). Harris Associate le 2e actionnaire historique a vendu toutes ses actions. La Banque Nationale suisse apporte 54Mds €, pour assurer la liquidité.
Le CDS à 5 ans (coût de l'assurance, en cas de défaut) de Crédit suisse a encore augmenté à 440 pts de base au lieu de 70 habituellement.
Les clients n'ont plus confiance et retirent leurs liquidités.

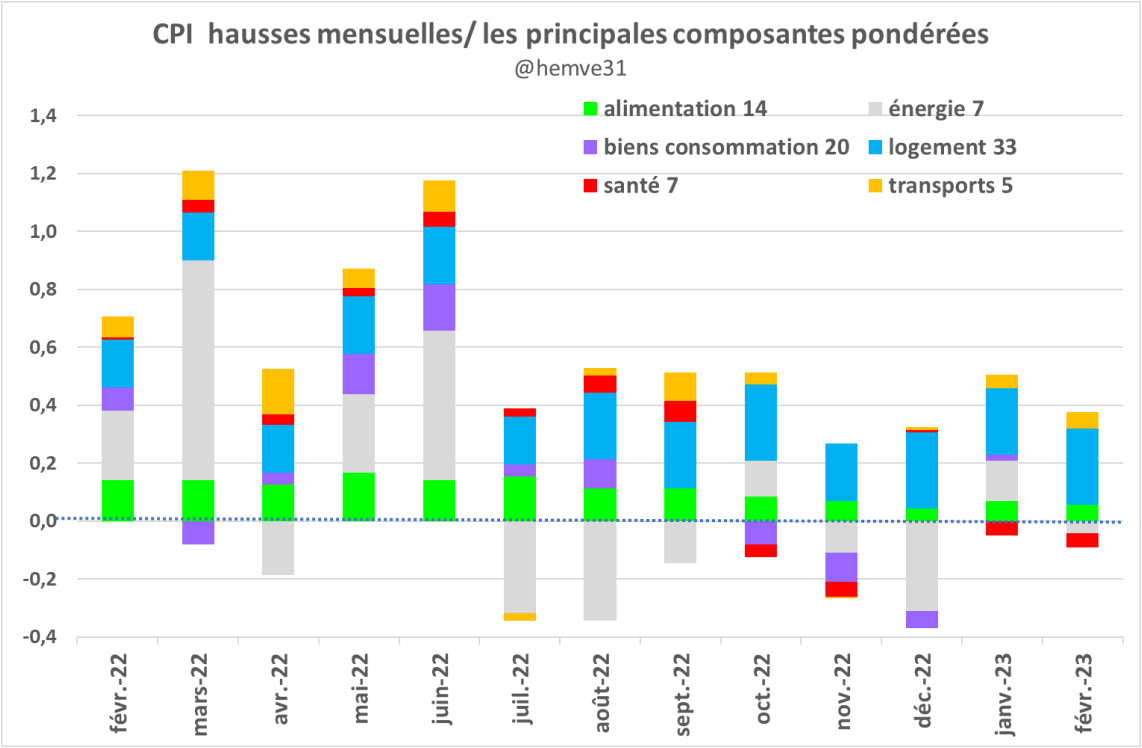
Quelle est l'exposition des banques européennes à Crédit suisse ? Les prêts entre banques vont-ils être freinés ?

Le CPI américain

L'inflation grimpe de 0,4 % en mensuel, 6 % en annuel. Le logement explique l'essentiel de la hausse. Le reflux est difficile.


L'inflation annuelle (CPI-US) et le 10 Y maj 14 mars 23 @hemve31
inflation annuelle
prev inflation
10Y
inflation hors énergie
6,0
5,5%
3,5
3,0
3,9
oct-20
janv-21
avr-21
juil-21
oct-21
janv-22
avr-22
juil-22
oct-22
janv-23
avr-23
juil-23

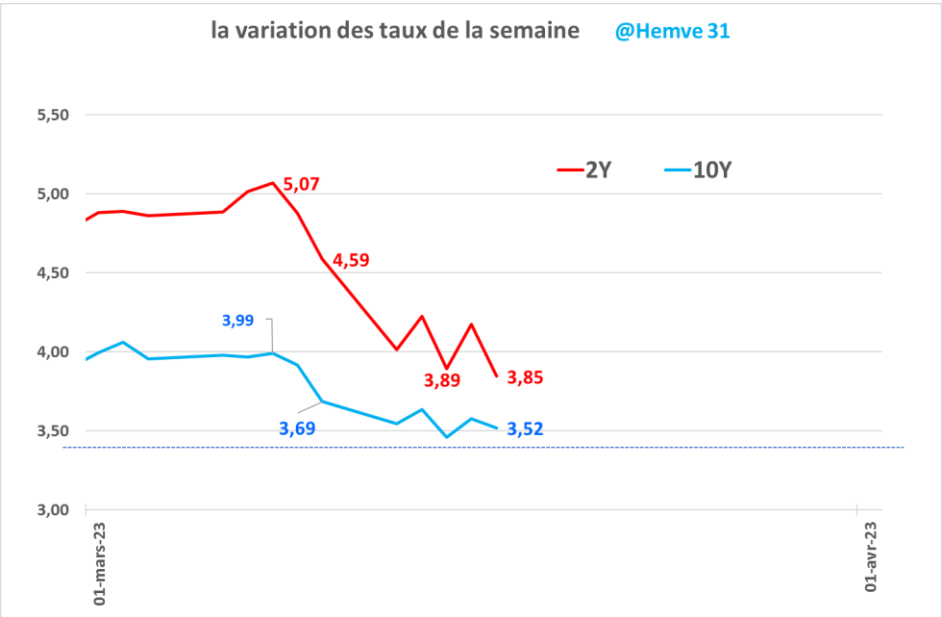

Inflation annuelle en février 2023
ensemble moins alim. et energie
5,5%
energie
5,2%
alimentation
9,5%
ensemble
6,0%
0%
10%

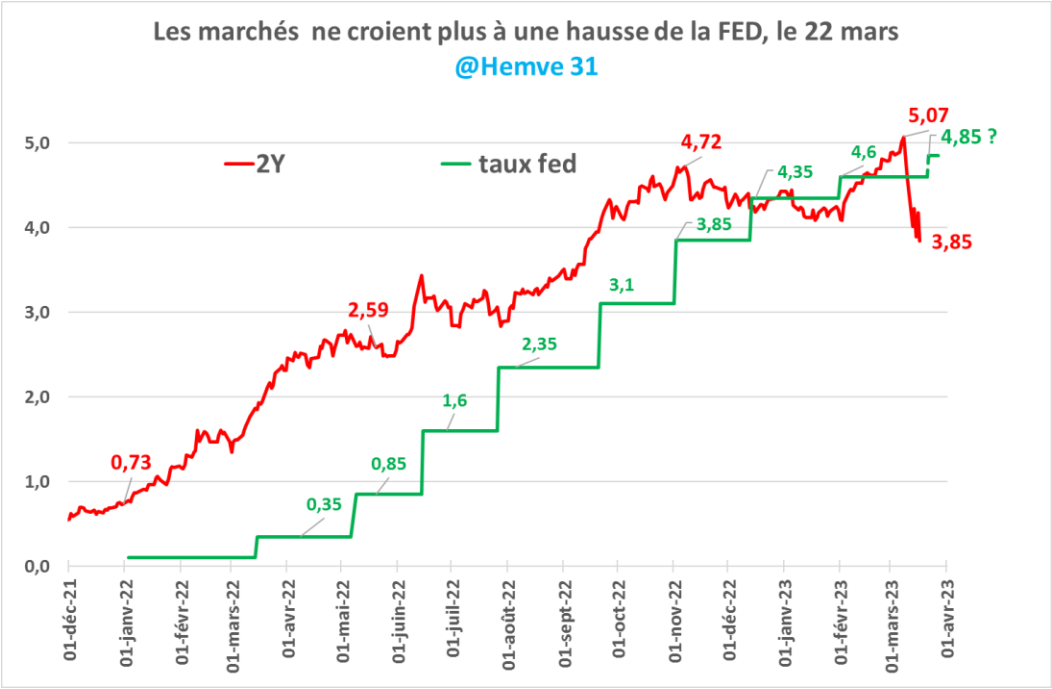


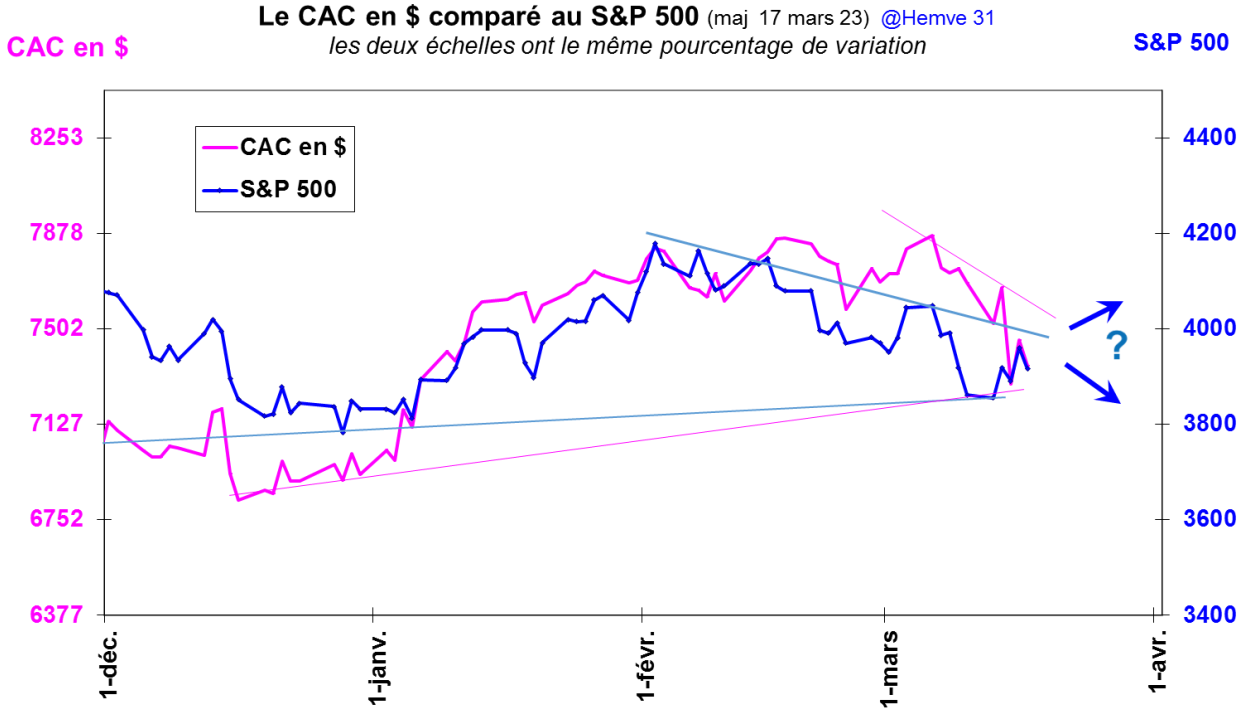
En Europe, l'inflation est de 8,5 %, principalement à cause de l'alimentation et l'énergie (20 % dans les pays de l'Est ; 6,3 % en France.)

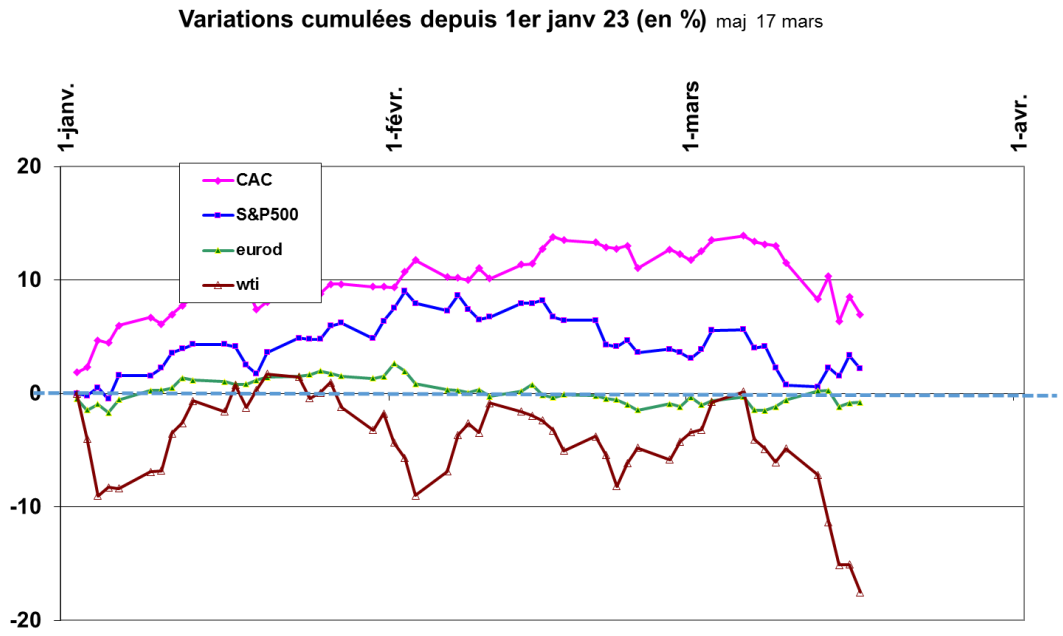
Quelle semaine en bourse !

Les marchés anticipent une hausse des taux de la FED à 25 % avec une probabilité de 50 %, le 22 mars. Le 2 ans américain s'écroule.

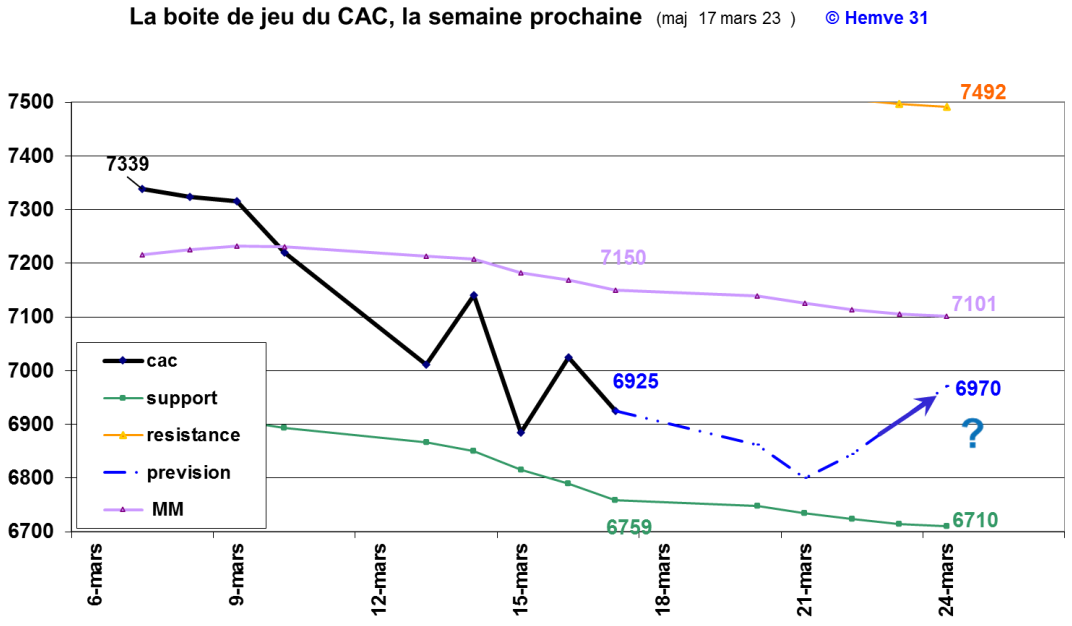



Les marchés ne croient plus à une hausse de la FED, le 22 mars
@Hemve 31
2Y
taux fed
5,0
4,0
3,0
2,0
1,0
0,0
0,73
2,59
4,72
5,07
3,85
0,35
0,85
1,6
2,35
3,1
3,85
4,35
4,6
4,85 ?
01-déc-21
01-janv-22
01-févr-22
01-mars-22
01-avr-22
01-mai-22
01-juin-22
01-juil-22
01-août-22
01-sept-22
01-oct-22
01-nov-22
01-déc-22
01-janv-23
01-févr-23
01-mars-23
01-avr-23


Le CAC en $ comparé au S&P 500 (maj 17 mars 23) @Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation
CAC en $
S&P 500
CAC en $
S&P 500
8253
7878
7502
7127
6752
6377
4400
4200
4000
3800
3600
3400
?
1-déc.
1-janv.
1-févr.
1-mars
1-avr.



La semaine prochaine :
Réunion de la FED sur la politique monétaire, le 22 mars



Soyez prudent. On ne ramasse pas un couteau qui tombe.
Bon week-end.
Hemve 31