

# FLASH INFO

## LE SYSTÈME BANCAIRE MONDIAL SOUS PRESSION

Article achevé de rédiger le 22 mars 2023 à 12h00



Alain Guéennoc  
Président du Directoire  
Federal Finance Gestion

La faillite de la banque SVB aux USA, banque de taille moyenne non soumise aux exigences fortes de solidité financière des banques dites systémiques, a fragilisé le secteur dans le contexte de crainte sur la croissance. Dans ce contexte, la difficulté de Crédit Suisse à procéder à une recapitalisation, son actionnaire saoudien pouvant difficilement aller au-delà des 10% de détention du capital, a focalisé l'attention du marché. L'action se trouvait en fort recul à -50% sur la fin de semaine et le CDS s'envolait pour dépasser les 1000, malgré les déclarations de la Banque Nationale Suisse sur la qualité des ratios réglementaires de Crédit Suisse.

### JBS devient acquéreur de Crédit Suisse

Conséquence de ce désaveu, consécutif de l'histoire mouvementée de l'établissement, la BNS a autorisé et incité UBS à se porter acquéreur de Crédit Suisse pour 3,5 Mds de USD payable en action UBS au cours du week-end. Les actionnaires vont donc être payés à hauteur de 0,76 CHF par action, soit une décote de 80% par rapport au prix de marché post tensions et surtout les dettes relatives aux obligations AT1 vont être totalement effacées, soit 15,8 Mds de CHF. En complément, la BNS garantit un accès à une ligne de crédit de 100 Mds de CHF sans condition de collatéral, et l'état fédéral se porte garant pour 10 Mds de CHF supplémentaires.

Cette opération rapidement menée a permis de **limiter le risque de contagion**. Le secteur bancaire européen a **rapidement repris des couleurs** ce lundi avec +6,61% de performance sur l'indice sectoriel. Mais la juniorisation des AT1, versus les actions, a déstabilisé le marché des AT1. Bien que cette possibilité soit propre au droit suisse et que les autorités européennes aient rappelé la primauté des porteurs d'AT1 versus les actionnaires en cas de faillite, le marché spécifique de ce type de dette se trouve pour le moment bloqué avec un rendement moyen qui s'est envolé au-delà des 15% contre des niveaux de 9% fin février. Ce stress sur le secteur bancaire a ainsi **ravivé l'inquiétude des intervenants de marché, même si l'action rapide orchestrée par la BNS a permis de juguler toute forme de contagion**.

### Notre analyse

Nous ne validons pas le scénario d'une crise bancaire sur le court terme en Europe car les établissements financiers semblent suffisamment solides avec des ratios prudentiels globalement rassurants. Cet épisode milite donc pour que les principales banques centrales, **Fed et BCE, infléchissent leur trajectoire de hausse de taux**, voire commencent à les baisser pour la fin de l'année si l'environnement le permet (baisse marquée de l'inflation) ou le nécessite (risque sur la croissance). De facto, **le risque haussier sur les taux se voit limiter pour 2023**, même si des tensions peuvent persister au cours de ce premier trimestre avec des chiffres d'inflation à la trajectoire insuffisamment baissière et la tendance s'inscrit plus dans une forme de stabilité avec beaucoup de volatilité en fonction des nouvelles économiques. Pour les actifs risqués, il est un peu tôt pour valider un scénario positif, cette première alerte sur le secteur bancaire n'est peut-être que les prémices d'une inflexion plus marquée de l'économie, conséquence du resserrement monétaire déjà engagé avec des périodes de repricing du risque à attendre. Une **approche défensive par la recherche de la qualité** devrait permettre de traverser cette période plus incertaine.



L'Archipel de spécialistes en  
gestion d'actifs et banque privée  
du Crédit Mutuel Arkéa

✉ [contact@arkea-is.com](mailto:contact@arkea-is.com)

ARKEA INVESTMENT SERVICES est une marque de FEDERAL FINANCE, SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 20 747 030 euros. Siège social : 1, allée Louis Lichou - 29480 LE RELECQ-KERHUON. Adresse postale : BP 97 - 29802 BREST CEDEX 9. Siren 318 502 747 RCS Brest - Société de courtage d'assurances immatriculée à l'ORIAS, n° 07 001 802. Établissement de crédit agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution. TVA : FR 53 318 502 747.

FEDERAL FINANCE GESTION, SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 6 500 000 euros. Siège social : 1, allée Louis Lichou - 29480 LE RELECQ-KERHUON. Siren 378 135 610 RCS Brest - Agrément de l'Autorité des Marchés Financiers, n° GP 04/006 du 22 mars 2004. TVA : FR 87 378 135 610.