

Des banques régionales américaines toujours sous tension, tandis que la Fed s'oriente vers une pause



Jonathan DUENSING
Responsable de la gestion
obligataire US



Paresh UPADHYAYA
Directeur de la stratégie
obligataire et taux de
change



Craig STERLING
Responsable de la
recherche sur les actions ;
Directeur des fonds propres
de base US ;
Gestionnaire de portefeuille
US

Avec la contribution de

Gabriel Kim, Analyste actions
senior – valeurs financières

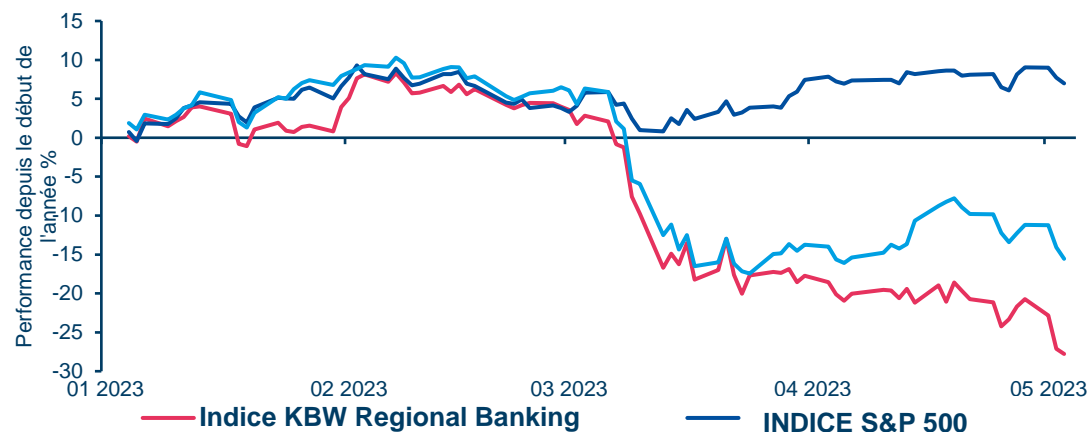
Point sur le secteur bancaire américain

Les récentes turbulences bancaires ont été un véritable test pour les réglementations en matière de capital et de liquidité adoptées après la crise de 2008. Alors que le système bancaire a pu faire face à la faillite de trois banques régionales sans déclencher de problèmes systémiques, les banques ont également essayé d'améliorer leurs positions de liquidité en plaçant les titres arrivant à échéance en espèces et en accédant à la Federal Home Loan Facility. Elles se livrent également à une concurrence plus agressive avec les certificats de dépôt et ont recours au fractionnement des dépôts. **En ce qui concerne les dépôts, le secteur bancaire a connu des retraits considérables. Ceux-ci sont plus importants dans le cas des petites banques**, tandis que les fonds monétaires semblent en avoir tiré parti.

Performances des banques régionales

Les actions des banques régionales sont en baisse d'environ 28% depuis le début de l'année (voir graphique ci-dessous), ce qui reflète les vives inquiétudes des investisseurs en valeurs bancaires. Ils craignent que le système bancaire américain reste vulnérable aux retraits massifs de dépôts, étant donné qu'il y a encore 8 milliards de dollars de dépôts non assurés.

Les actions des banques américaines enregistrent une forte baisse



Source : Amundi, Bloomberg au 3 mai 2023

Impact des turbulences des banques régionales :

- **Le système bancaire au sens large** : les banques soumises aux *stress tests* de la Réserve fédérale américaine (Fed) comprennent de nombreuses banques avec différents niveaux d'exigences en matière de capital, de liquidité et de tests, avec une probabilité de défaillance plus faible que les banques exemptes de ces exigences. **D'une manière générale, nous sommes convaincus que si les banques régionales suscitent des inquiétudes et des tensions, les grandes banques et le système bancaire dans son ensemble restent robustes.**
- **Politique de la Fed et bons du Trésor** : nous pensons que l'impact des tensions bancaires a probablement conduit à une baisse du taux terminal des fonds fédéraux. Si la volatilité des marchés financiers augmente en raison des tensions bancaires, nous nous attendons à ce que les obligations d'État américaines se redressent du fait d'une « fuite vers la qualité ».

« Les actions des banques régionales ont été davantage affectées par les inquiétudes des investisseurs concernant les dépôts. »

Analyse de la réunion de mai du FOMC

Le Comité de politique monétaire de la Fed (FOMC) a relevé le taux des fonds fédéraux de 25 points de base, mais ne fournit plus d'indications sur ses intentions. Le président Powell a conservé un ton sévère, affirmant que la Fed est loin d'atteindre son objectif en matière d'inflation, mais a reconnu que le resserrement des conditions de crédit pour les ménages et les entreprises pourrait affecter la croissance économique. Nous pensons que la Fed prépare le terrain pour une pause de la politique monétaire sous certaines conditions. Alors que les marchés financiers pourraient être enthousiastes à l'idée que la Fed se dirige vers une pause ou s'en rapproche, **nous recommandons la prudence quant à tout changement de cap à court terme de la part de la Fed, étant donné que les données économiques et d'inflation à venir ne sont pas susceptibles de soutenir des baisses de taux.**

AMUNDI INSTITUTE

Dans un monde de plus en plus complexe et changeant, les investisseurs expriment un besoin essentiel de mieux comprendre leur environnement et l'évolution des pratiques d'investissement afin de définir leur allocation d'actifs et de faciliter la construction de leurs portefeuilles. Situé au cœur du processus d'investissement global, l'Amundi Institute a pour objectif d'apporter un leadership éclairé, de renforcer le conseil, la formation et les échanges quotidiens sur ces sujets concernant l'ensemble des actifs pour tous ses clients - distributeurs, institutions et entreprises. L'Amundi Institute regroupe les activités de recherche, de stratégie de marché, d'informations d'investissement et de conseil en allocation d'actifs d'Amundi. Son objectif est de mettre en valeur les opinions et les recommandations d'investissement d'Amundi.

Découvrir Amundi Institute



Définitions

- **Points de base (pb)** : un point de base est une unité de mesure égale à un centième de point de pourcentage (0,01 %).
- **Fonction de réaction de la politique monétaire** : une fonction qui donne la valeur d'un outil de politique monétaire qu'une banque centrale choisit, ou qu'il lui est recommandé de choisir, en réponse à un indicateur de la situation économique.
- **Le resserrement quantitatif (QT)** : le QT est une politique monétaire contractionniste visant à réduire les liquidités au sein de l'économie. Cela signifie que la banque centrale réduit le rythme de réinvestissement du produit des emprunts d'État arrivant à échéance. Cela signifie également que la banque centrale peut relever les taux d'intérêt afin de réduire la masse monétaire.
- **Volatilité** : mesure statistique de la dispersion des rendements d'un titre ou d'un indice de marché donné. En général, plus la volatilité est élevée, plus le titre ou le marché est risqué.

Informations importantes

Investir comporte des risques. Ce document est uniquement destiné à des fins d'information. Il ne constitue ni une offre de vente, ni une sollicitation d'une offre d'achat, ni une recommandation d'un titre ou de tout autre produit ou service. Les titres, produits ou services référencés peuvent ne pas être enregistrés pour la vente auprès de l'autorité compétente de votre juridiction et peuvent ne pas être réglementés ou supervisés par une autorité gouvernementale ou similaire de votre juridiction. Toutes les informations contenues dans ce document sont réservées à un usage interne et ne doivent pas être reproduites ou diffusées sous quelque forme que ce soit, ni ne doivent constituer la base ou un élément quelconque d'un instrument, produit ou indice financier. En outre, rien dans ce document n'est destiné à fournir des conseils fiscaux, juridiques ou d'investissement. Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans le présent document proviennent d'Amundi Asset Management S.A.S. et datent du 4 mai 2023. La diversification ne constitue ni une garantie de profit ni une protection contre toute perte éventuelle. Ce document est fourni « tel quel » et l'utilisateur de ces informations assume l'entière responsabilité liée à l'utilisation qu'il fait de ces informations. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie concernant toute analyse, prévision ou prédiction de performance future. Les opinions exprimées sur les tendances du marché et de l'économie sont celles des auteurs et pas nécessairement celles d'Amundi Asset Management S.A.S., et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction de la situation du marché ou d'autres conditions. Par ailleurs, rien ne garantit que les pays, marchés ou secteurs réaliseront la performance prévue. Ces opinions ne sauraient être considérées comme un conseil en investissement, une recommandation de titre ou une incitation à la négociation d'un quelconque produit Amundi. Tout investissement comporte des risques, notamment de marché, politiques, de liquidité et de change. De plus, Amundi ne pourra en aucun cas être tenu responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, sans limitation, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage résultant de son utilisation.

Date de première utilisation : 4 mai 2023.

Document émis par Amundi Asset Management, société par actions simplifiée - SAS au capital de 1 143 615 555 € - Gestionnaire de portefeuille régulé par l'AMF sous le numéro GP04000036 - Siège social : 91-93 boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com.

Rédacteurs en chef

Monica DEFEND

Directrice de l'Amundi Institute

Vincent MORTIER

Directeur des Gestions du Groupe

Matteo GERMANO

Directeur adjoint des Gestions du groupe