

20 mars 2023

La prudence reste de mise

Contexte

- Dimanche 19 mars a été annoncé le rachat de Credit Suisse (CS) par UBS.
- Par la force des choses, deux grandes banques suisses, qui font toutes deux partie des trente banques commerciales classées d'importance systémique dans le monde, font cause commune.
- Il est important de préciser que le système bancaire suisse continue de fonctionner. La part de marché des grandes banques sur le marché suisse a néanmoins reculé ces dernières années. Le domaine de la gestion de fortune est régi par une concurrence intense.
- Un secteur bancaire en bonne santé est essentiel à toute économie. Il convient toutefois de situer son importance pour la Suisse : le secteur bancaire représente 5% de la valeur ajoutée brute, et 2% des emplois hors secteur agricole.

Réaction immédiate du marché

- Lundi, les marchés financiers ont réagi de manière modérée.
- Taux d'intérêt : sur l'ensemble de la courbe des taux, les rendements des obligations de débiteurs publics ont chuté. En Suisse, le rendement de l'obligation de la Confédération à dix ans était de 0,75% le matin. Deux semaines avant, il s'élevait encore à 1,5%.
- Obligations et actions : le secteur bancaire reste le plus touché. En particulier, le marché a réagi négativement au traitement des obligations AT1 par rapport aux actions dans le cas du Credit Suisse. En conséquence, les écarts pour les obligations financières subordonnées ont fortement progressé.
- Le franc suisse s'est légèrement déprécié face à l'euro et au dollar américain par rapport aux cotations de vendredi. Le yen semble, dans une mesure limitée, considéré comme valeur refuge.
- Au cours de la semaine, l'attention pourrait se porter à nouveau sur les Etats-Unis, d'où proviennent les derniers développements (voir à ce sujet notre commentaire du 14 mars 2023).

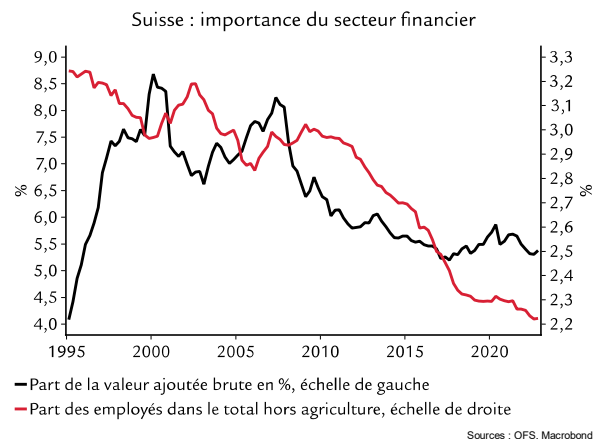
Evaluation de l'impact sur la politique monétaire

- L'incertitude liée à l'environnement économique reste élevée dans le monde entier. Les banques centrales sont confrontées à un double défi : assurer la stabilité du système financier et celle des prix.
- A court terme, nous tablons sur une poursuite du relèvement des taux directeurs par les banques centrales de Suisse, de la zone euro et des Etats-Unis, mais pensons que le durcissement de la politique monétaire pourrait prendre fin plus tôt que prévu.

Notre réaction : maintien d'une position prudente

- Compte tenu des nombreuses incertitudes concernant l'impact économique de ces événements, leurs répercussions sur la politique monétaire et les risques encourus par certaines entreprises, il est encore trop tôt pour adopter une position claire vis-à-vis du marché.
- Nous ne pouvons certes pas exclure l'existence de phases de forte reprise et d'opportunités, mais nous préférons adopter un positionnement général prudent.

Importance des services financiers en Suisse



Swiss Life Asset Managers



Marc Brütsch
Chief Economist
marc.bruetsch@swisslife-am.com
🐦 @MarcBruetsch



José Antonio Blanco
CIO Third Party Asset Management
Head Multi Asset
joseantonio.blanco@swisslife-am.com

Avez-vous des questions ou souhaitez-vous vous abonner à nos publications ?

Envoyez un e-mail à info@swisslife-am.com.

Pour plus d'informations, rendez-vous sur notre site www.swisslife-am.com/research



Publié et approuvé par Swiss Life Asset Management SA, Zurich

Swiss Life Asset Managers est susceptible d'avoir suivi ou utilisé les recommandations présentées plus haut avant leur publication. Bien que nos prévisions soient basées sur des sources considérées comme fiables, nous ne pouvons toutefois nous porter garants de son contenu et de son exhaustivité et déclinons toute responsabilité des informations utilisées. Le présent document contient des prévisions portant sur des évolutions futures. Nous ne nous engageons ni à les réviser, ni à les actualiser. Les évolutions effectives peuvent fortement différer de celles anticipées dans nos prévisions.

France : la présente publication est distribuée en France par Swiss Life Asset Managers France, 153 rue Saint-Honoré, 75001 Paris à leurs clients actuels et potentiels
Allemagne : la présente publication est distribuée en Allemagne par Swiss Life Asset Managers Deutschland GmbH, Clever Strasse 36, D-50668 Cologne, Swiss Life Asset Managers Luxembourg, Niederlassung Deutschland, Darmstädter Landstraße 125, D-60598 Frankfurt am Main et BEOS AG, Kurfürstendamm 188, D-10707 Berlin

Royaume-Uni : la présente publication est distribuée par Mayfair Capital Investment Management Ltd., 55 Wells St, London W1T 3PT. **Suisse** : la présente publication est distribuée par Swiss Life Asset Management SA, General Guisan Quai 40, CH-8022 Zurich. **Norvège** : la présente publication est distribuée par Swiss Life Asset Managers Holding (Nordic) AS, Haakon VIIs gt 1, NO-0161 Oslo.