



Paris-London-Geneva-Hong Kong-New York

Communication à caractère promotionnel

HPC

La lettre hebdomadaire

Du 09/03/2020

Le **bal des banques centrales s'ouvrira** cette semaine avec la BCE dès ce jeudi, suivie de la Fed le 18, la BOJ le 19 et la BOE le 26 mars. **Cela risque d'être chaud !**

Car à l'épidémie de coronavirus vient se rajouter la décision unilatérale (ça ne vous rappelle rien ?) prise par l'Arabie Saoudite d'ouvrir grand ses vannes. Conséquence immédiate : le **Brent perd plus de 30%** ce week end. Il ne manquait plus que ça !

Concernant l'impact de l'épidémie du coronavirus, Lagarde a annoncé la semaine dernière que l'institution monétaire était « prête à prendre toutes les **mesures appropriées** ». Il y a bien sûr l'impact économique, mais **il ne faudrait pas aussi sous-estimer le risque financier**. En effet, même si la liquidité excédentaire reste abondante, on a observé un début **d'élargissement des spreads**, sur les swaps eonia/bor par exemple, qui montrent qu'une baisse des taux directeurs ne sera pas nécessairement suivie dans les mêmes proportions par les **fixings euribor**, qui finalement, même s'ils sont si décriés, restent pour l'instant **la meilleure mesure du risque** sur le marché interbancaire.

La perspective de coordination du G7 et des banques centrales a permis à ces **spreads de revenir un peu**, mais **momentanément**. Ils sont aujourd'hui repartis à la hausse.

Il faudrait aussi peut être se pencher sur les obligations les moins bien notées qui pourraient souffrir et « dévisser » encore plus, si les entreprises voient leurs sources de financement se tarir. **Un nouveau QE** ou un assouplissement des conditions s'appliquant aux **T-LTROS** actuels seront alors nécessaires et **préférables à une n^{ième} baisse des taux**. Cette baisse, si elle se produit quand même, impacterait encore plus le secteur bancaire, déjà pénalisé par « l'aventure en territoire négatif ». Elle devrait alors être accompagnée d'un ajustement à la hausse du multiplicateur du tiering (actuellement fixé à 6).

Rdv jeudi après-midi.

- Points importants sur le **Bund Juin en weekly** :
 - à la hausse : 177.79 puis 178.04 puis 178.59 puis 179.19.
 - à la baisse : 177.05 puis 176.83 puis 176.10 puis 175.60.
- Nouveaux points importants sur le **spot euro-dollar en weekly** :
 - à la hausse : 1.1457 puis 1.1495 puis 1.1570.
 - à la baisse : 1.1350 puis 1.1286 puis 1.1239 puis 1.1185.
- **1 seul appel d'offre** est prévu cette semaine :
 - le **MRO**, valeur 11/03, échéance 18/03, tombée de 1.4 milliard.
- **Principales émissions souveraines** cette semaine :
 - le 09/03 : la France sur 3, 6 et 12 mois.
 - le 10/03 : l'Espagne sur 3 et 9 mois, la Belgique sur 6 et 12 mois, les Pays-Bas sur du 2030.
 - le 11/03 : la Grèce sur 12 mois, l'Italie sur 12 mois, le benchmark allemand sur 10 ans, le Portugal sur 5 et 10 ans.
 - le 12/03 : l'Italie sur du long, l'Irlande sur du long.
 - le 13/03 :

Spreads moyens des NEUCP (encore contre éonia) constatés à l'émission le 06/03/2020 :

	Bancaires			Corpo	
	A1+/P1	A1/P1	A2/P2	A1/P1	A2/P2
1 mois	-04	+03	+06	+03	+06
2 mois	-02	+05	+10	+05	+10
3 mois	00	+08	+14	+08	+14
6 mois	+05	+14	+17	+14	+18
9 mois	+07	+18	+23		
12 mois	+09	+23	+28		

**Rendements moyens constatés le 06/03/2020
sur bons du trésor zone euro et spreads (en bp) contre Germany :**

Maturité/Pays	Germany	France		Espagne		Italy		Ireland		Portugal		Greece
CDS 5 ANS	12	20		51		161		25		51		178
3 mois	-0,68	-0,65	3	-0,51	17	-0,33	35	-0,50	18	-0,48	20	
6 mois	-0,68	-0,65	3	-0,49	19	-0,28	40	-0,50	18	-0,49	19	
1 an	-0,78	-0,69	9	-0,49	29	-0,22	56	-0,52	26	-0,49	29	

Principaux chiffres attendus :

Date		Chiffre anticipé	Chiffre précédent
09/03/20	GE production industrielle janvier	+1.7%	-3.5%
	EZ Sentix confiance des investisseurs mars	-12.2	5.2
10/03/20	FR production industrielle janvier	+1.4%	-2.8%
	EZ PIB T4 (définitif)	0.1%	0.1%
11/03/20			
	US inflation février	0.0%	0.1%
12/03/20	EZ production industrielle janvier	+1.4%	-2.1%
	Meeting BCE		
13/03/20	GE inflation février (définitif)	+0.4%	+0.4%
	FR inflation février (définitif)	0.0%	0.0%
	US sentiment université du Michigan mars	96.4	101.0

Samir HAMDAN
Desk refinancement,
HPC SA - 22, rue des Capucines - 75002 Paris, France
Tel: **+33 1 53 29 31 06** **+33 6 37 07 52 77**
Twitter : [@samirhamdan257](https://twitter.com/samirhamdan257)
Mail: samir.hamdan@otcexgroup.com
Webster: <http://www.otcexgroup.com>

avertissement

Cette publication n'est pas destinée aux clients particuliers ou individus privés.

Cette publication est destinée exclusivement à des Clients Professionnels ou des Contreparties Eligibles (au sens de la classification MiF).

Cette publication vous est adressée à titre d'information et ne constitue pas, directement ou indirectement, une offre ou une sollicitation pour la souscription, l'achat ou la vente d'instruments financiers, ni pour tout autre type de transaction. Cette publication est diffusée équitablement aux clients d'HPC. Dans le cas où la publication doit faire l'objet d'une traduction, il peut y avoir un différé de diffusion de quelques minutes dû aux impératifs de traductions.

Cette publication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et que le prestataire de services d'investissement n'est pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

Les informations contenues dans cette publication ont été obtenues à partir de sources réputées fiables, mais ces informations n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante de la part de HPC. En conséquence, HPC ne garantit pas leur exactitude, exhaustivité ou fiabilité, et décline dès lors toute responsabilité y afférente. Les opinions, estimations et projections exprimées dans ce Message sont celles de son auteur à la date de diffusion de cette publication. Elles ne reflètent pas nécessairement les opinions d'HPC et peuvent être modifiées sans avis préalable. HPC n'est pas dans l'obligation de mettre à jour, modifier ou amender le contenu de ce Message ou d'informer son destinataire dans le cas où l'une des opinions, estimations et projections émises venait à changer ou devenait inexacte.

Les instruments financiers mentionnés dans cette publication ne sont pas nécessairement appropriés pour tous les investisseurs. Le destinataire de cette publication ne doit pas présumer que les informations qu'il contient constituent une base suffisante pour prendre une décision d'investissement. Les chiffres mentionnés font référence aux données des années précédentes et les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables pour présumer d'éventuelles performances futures.

Toute perte financière ou autres conséquences découlant de l'utilisation des informations contenues dans cette publication relève de la responsabilité unique et exclusive de l'investisseur et HPC décline toute responsabilité en relation avec une telle perte ou autres conséquences. Les prix et la disponibilité des instruments financiers peuvent changer sans préavis.

Une performance passée n'est pas nécessairement indicative des résultats futurs. Certains investissements évoqués dans cette publication peuvent avoir un niveau élevé de volatilité. Les investissements de forte volatilité peuvent perdre de leur valeur de manière soudaine et importante occasionnant des pertes. Les placements internationaux comprennent des risques liés aux incertitudes politiques et économiques des pays étrangers, ainsi qu'un risque de change. Tout investissement est susceptible de générer un risque de perte en capital.

Afin d'éviter tous conflits d'intérêts entre HPC et un émetteur présent dans la publication, HPC atteste ne pas avoir recours et/ou ne pas être concernée par les points suivants :

Corporate Finance	NON
Détention capitalistique des émetteurs	NON
Communication préalable à des émetteurs	NON
Intérêt personnel de l'analyste	NON
Contrat de liquidité Listing Sponsor	NON
Contrat d'analyse	NON

HPC dispose d'une politique de Muraille de Chine intégrée à la politique de gestion des conflits d'intérêts du groupe OTCex afin de prévenir et d'éviter les conflits liés aux recommandations d'investissement. Cette politique peut être consultée sur le site internet du Groupe OTCex. HPC est une entreprise d'investissement agréée en France par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) et l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) sous le numéro 11478.