

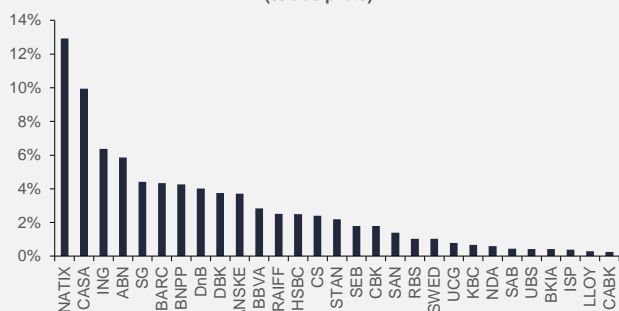
### Quel sera l'impact de la baisse du prix du baril sur le secteur bancaire européen ?

Le prix du baril subit actuellement un choc d'offre de grande ampleur qui, s'il s'avérait durable, devrait avoir des implications positives à moyen terme pour l'économie mondiale. Ce choc d'offre se conjugue avec une baisse de la demande. D'après l'Agence Internationale de l'Énergie, la demande de pétrole pourrait baisser pour la première fois depuis 10 ans. Bien que ce déséquilibre offre/demande puisse fragiliser les finances publiques des pays exportateurs de pétrole (Iran, Émirats Arabes Unis, Qatar, Bahreïn, Irak, Nigéria, Angola, Vénézuéla, Équateur, Russie), la baisse du baril est une bonne nouvelle pour le monde en général et l'Europe en particulier.

Elle aura, en revanche, des conséquences notables sur la filière pétrolière. Première conséquence de la baisse du cours du pétrole, la diminution des investissements pourrait se traduire par un fort ralentissement de l'activité des sociétés de services pétroliers mais aussi par une forte réduction de la rentabilité des exploitants de pétrole de schiste.

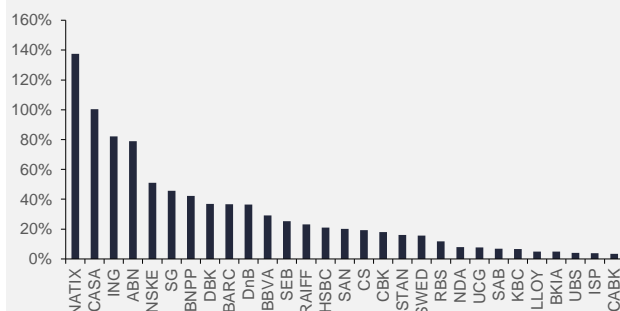
Le secteur bancaire européen catalyse une nouvelle fois les craintes du marché en la matière et baisse dans les mêmes proportions que le Brent depuis la mi-février (plus de 30%). Sans grande surprise, l'exposition des banques européennes au secteur pétrolier est significative, que ce soit en proportion de ses crédits ou - plus important encore - de ses fonds propres.

Exposition des banques européennes au pétrole et au gaz  
(% des prêts)



Source : Lazard, sociétés.

Exposition des banques européennes au pétrole et au gaz  
(% du Core Equity Tier 1)

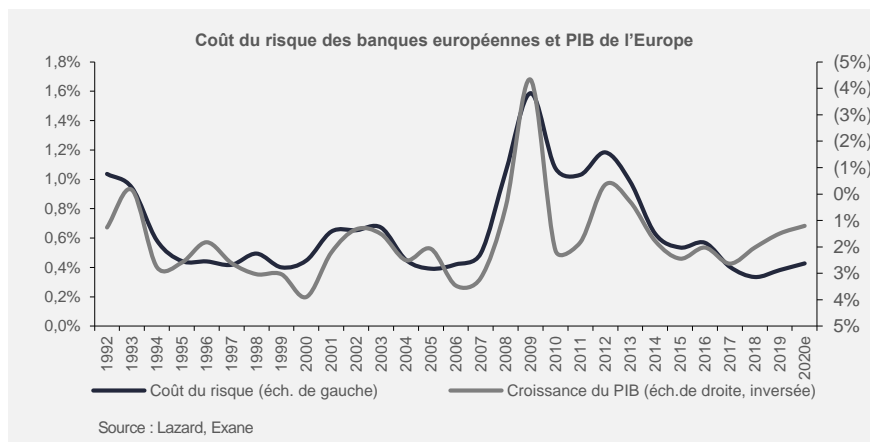


Pour autant, les montants d'exposition brute de chacune des banques européennes n'apportent en réalité que peu d'enseignements. Certains segments de la filière ne présentent pas, par nature, un profil de risque élevé (trade finance/négoce, majors/pétrolières intégrées, midstream/transport & stockage, entreprises publiques, filière gaz). D'autres, à l'inverse, seront tout particulièrement exposés (producteurs indépendants, pétrole de schiste et services parapétroliers).

En 2015 et 2016, le secteur bancaire européen avait également souffert des inquiétudes liées à la dégradation des perspectives du secteur pétrolier en abandonnant la moitié de sa capitalisation boursière. À l'époque, les encours sur le secteur pétrolier pouvaient paraître significatifs. Mais nous avons depuis pu constater que l'exposition aux segments les plus risqués (secteur parapétrolier et producteurs indépendants) n'était pas de nature à menacer significativement les fonds propres des banques européennes. Nous devrions donc bientôt en avoir la confirmation et, à ce stade, nous estimons que moins de 5% des fonds propres du système bancaire européen sont réellement à risque.

## Conclusion

Si l'exposition brute du secteur bancaire européen au secteur pétrolier à fin 2019 est connue, les banques n'ont pas encore eu l'occasion de communiquer le détail de leur sensibilité. Cela ne saurait tarder. Il faut cependant s'attendre à ce que le coût du risque progresse désormais en Europe. Les impacts liés à la recherche d'un nouvel équilibre pétrolier viendront s'ajouter à des perspectives de croissance qui se sont dégradées en 2020 compte tenu de la pandémie de Coronavirus. Ces perspectives se traduiront également par une augmentation des pertes sur les crédits. Les banques européennes ont dû progressivement s'adapter à un monde de taux bas. Elles devront désormais également s'adapter à un coût du risque un peu plus élevé.



**Scander Bentchikou**  
Analyste-gestionnaire

### Notes

Source photo : Shutterstock

### Information

L'opinion exprimée ci-dessus est datée du 11 mars 2020 et est susceptible de changer. Données les plus récentes à la date de publication.

Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information.

Il fait état d'analyses ou descriptions préparées par Lazard Frères Gestion SAS sur la base d'informations générales et de données statistiques historiques de source publique. L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de ce document et est susceptible de changer.

Ces éléments sont fournis à titre indicatif et ne sauraient constituer en aucun cas une garantie de performance future. Ces analyses ou descriptions peuvent être soumises à interprétations selon les méthodes utilisées.

Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement dans les instruments ou valeurs y figurant.

Toute méthode de gestion présentée dans ce document ne constitue pas une approche exclusive et Lazard Frères Gestion SAS se réserve la faculté d'utiliser toute autre méthode qu'elle jugera appropriée. Ces présentations sont la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion SAS.

LAZARD FRERES GESTION – S.A.S au capital de 14.487.500€ - 352 213 599 RCS Paris  
25, RUE DE COURCELLES - 75008 PARIS

**SUIVEZ  
& PARTAGEZ**  
l'actualité de Lazard Frères Gestion



Site Internet  
[www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)



Blog  
[www.lazardfreresgestion-tribune.com](http://www.lazardfreresgestion-tribune.com)



Twitter  
[@LazardGestion](https://twitter.com/LazardGestion)



LinkedIn  
Lazard Frères Gestion