

vendredi 3 mars 2023

Faute de visibilité, les banquiers centraux sont « data dependent »

- S&P 500 : 3 981 (+ 0,8%) / VIX : 19,59 (- 4,8%)
- Dow Jones : 33 004 (+ 1,1%) / Nasdaq : 11 463 (+ 0,7%)
- Nikkei : 27 927 (+ 1,6%) / Hang Seng : 20 656 (+ 1,1%) / Asia Dow : + 1,4%
- Pétrole (WTI) : 78,04 \$ (- 0,2%)
- 10 ans US : 4,037% / €/€ : 1,0618 \$ / S&P F : - 0,1%

(À 7h30 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Après plusieurs séances difficiles, les indices américains ont clôturé la journée d'hier en hausse, soutenus par les résultats de Salesforce mais pénalisés par Tesla. Le S&P 500 a évolué, sur une grande partie de la séance en légère baisse, sans grande volatilité mais, à la mi-séance, l'indice est à nouveau positif et repasse au-dessus des 3 975. Il clôture à 3 981 (+ 30 points), en hausse de 0,8%. Le Dow Jones gagne 1,1% à 33 004 (+ 342 points) et le Nasdaq progresse de 0,7%. Le VIX chute de 4,8%, repassant sous la barre symbolique des 20, à 19,6. Les investisseurs ont réagi positivement aux déclarations à la TV du président de la Fed d'Atlanta, considéré comme un « faucon », indiquant qu'une hausse des « taux lente et régulière » était préférable, alors que le président de Minneapolis avait évoqué une hausse possible de 50 pb lors du prochain FOMC. M. Bostic anticipe que l'impact du resserrement monétaire actuel pourrait n'être tangible qu'au printemps. Les indicateurs sur l'emploi et les prix à la consommation sur février seront déterminants dans la décision du Fed selon M. Waller.

Tesla (- 5,9%) va réduire de moitié les coûts d'assemblage des futures générations de voitures, mais le constructeur automobile n'a pas dévoilé de véhicule électrique abordable lors de sa journée d'investisseurs. Le géant américain prépare en outre une refonte de la production de sa Model Y, son véhicule le plus vendu. Macy's (+ 11,1%) a publié des résultats meilleurs que prévu pour le trimestre des fêtes de fin d'année et prévoit un bénéfice annuel largement supérieur aux estimations. La chaîne de magasins a dit chercher à réduire les promotions afin de protéger ses marges. Best Buy (- 2,1%) s'est montré prudent quant à son bénéfice annuel, l'incertitude sur les perspectives de l'économie américaine tempérant les attentes d'une reprise de la demande de produits discrétionnaires. Salesforce (11,5%) prévoit un chiffre d'affaires pour le premier trimestre supérieur aux estimations des analystes et a doublé son rachat d'actions pour le porter à 20 Mds \$. Le fonds activiste Elliott Management a en outre proposé une liste d'administrateurs pour le conseil d'administration de la société. American Eagle Outfitters (+ 1,2%) a dépassé les attentes pour le quatrième trimestre, le retour des employés dans les bureaux et des événements

sociaux ayant soutenu les ventes du groupe américain de vêtements malgré l'inflation.

Citi (- 0,2%) a annoncé des objectifs de réduction des émissions liées aux prêts que la banque accorde à ses clients des secteurs du charbon, de l'automobile, de l'acier et de l'immobilier d'ici la fin de la décennie. Microsoft (+ 2,0%) a conclu un accord avec Liquid Intelligent Technologies, le plus grand réseau indépendant de fibre optique d'Afrique, visant à étendre l'accès à Internet sur le continent d'ici 2025. L'action Silvergate Capital, maison mère de Silvergate Bank, souvent appelée « banque des cryptos » a chuté de - 57,7%. Le groupe a annoncé que de récents développements sur ce marché pourraient affecter sa solidité financière et a évoqué une possible cessation de paiements dans l'année à venir.

Asie

Les actions asiatiques sont en hausse, ce matin, après que Wall Street ait inversé ses pertes et clôturé en hausse, réagissant positivement aux déclarations des banquiers centraux américains ainsi qu'aux perspectives d'une solide reprise économique en Chine. Les marchés asiatiques sont également attentifs à la réunion annuelle du parlement chinois, qui débute ce dimanche, pour fixer des objectifs économiques et élire de nouveaux hauts responsables économiques. Les signes émergents d'un rebondissement régulier de l'économie chinoise suite à l'assouplissement de restrictions strictes en décembre rassurent et relancent l'appétit pour les actifs plus risqués. Les investisseurs asiatiques espèrent que le gouvernement chinois propose un programme politique favorable à la croissance, avec un soutien aux secteurs des infrastructures et de l'immobilier. Dans cette perspective, les actions australiennes sont en hausse de 0,4%, aidées par les gains des mineurs et des financiers, tandis que l'indice Nikkei du Japon monte de 1,6%. L'indice Hang Seng de Hong Kong progresse de 1,1% et Shanghai de 0,5%.

Le géant britannique des microprocesseurs Arm, filiale du japonais SoftBank Group (- 1,0%), a confirmé des informations de *Bloomberg* selon lesquelles il avait choisi de privilégier Wall Street pour sa future introduction en bourse au détriment de Londres, malgré des appels du pied du gouvernement britannique. Arm gardera toutefois son siège en Angleterre et pourrait envisager dans un deuxième temps une deuxième cotation à la Bourse de Londres. Le géant japonais du prêt-à-porter, Fast Retailing (+ 3,1%) a annoncé des ventes en hausse de 21,3% sur un an en février dans ses magasins au Japon, attribuées au redoux ayant incité les clients à acheter des produits de sa collection de printemps.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché obligataire, la hausse des taux longs n'a pas de répit. En Europe, les OAT à 10 ans se tendent de 2,5 pb à 3,222% (et 3,30% sur 1 an), les Bunds remontent de 2,5 pb également à 2,7360% et les BTP italiens de 6 pb à 4,624% (les plus hauts d'octobre 2022 se rapprochent). La première estimation de l'inflation en zone euro pour le mois de février est au-dessus des attentes et surtout, l'inflation « core » a rebondi à 5,6%, contre 5,3% en janvier. Christine Lagarde a qualifié le recul des prix « d'irrégulier » et a envisagé encore des hausses de taux directeurs au-delà de la réunion de ce mois. Les marchés commencent à intégrer de nouvelles hausses de taux par la BCE, qui iraient bien au-delà d'un relèvement de 50 pb dans 15 jours (le taux final pourrait se situer entre 3,75 et 4,00%). Outre-Manche, les *gilts* remontent encore de 7 pb à 3,882%. Outre-Atlantique, les taux sur les T-Bonds à 10 ans se tendent 8,5 pb à 4,082%, le 1 an atteint 5,10% et le 6 mois de 5,15% à 5,18%. La faiblesse de la

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

productivité du travail et des inscriptions au chômage « inquiète » les investisseurs obligataires.

Sur les changes, l'euro est en retrait sur la séance d'hier malgré les indicateurs d'inflation au-dessus des attentes. Les indicateurs américains du jour ne militent pas pour une « pause » de la banque centrale américaine avec une forte hausse des coûts salariaux unitaires et des tensions persistantes sur le marché du travail. A la clôture des marchés américains, l'euro abandonne 0,6% face au dollar, à 1,0603 \$ pour un euro et l'euro est aussi repassée sous la parité avec le franc suisse.

Pétrole

Les cours du pétrole ont fini en légère hausse sur la séance d'hier, réagissant encore aux bons indicateurs chinois et au rebond de la demande américaine d'essence dans les statistiques de l'EIA, publiées mercredi, mais ne parviennent pas à s'extraire du couloir dans lequel ils évoluent depuis plusieurs mois. Le baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en mai, a gagné 0,5%, pour clôturer à 84,75 \$. Le WTI américain, pour livraison en avril, a lui pris 0,6%, à 78,16 \$. Les deux références du pétrole restaient orientées par le premier signe concret, mercredi, de reprise économique de la Chine, au travers des indices d'activité PMI pour février, très supérieurs aux attentes. Les opérateurs se satisfaisaient également de la contraction des stocks américains d'essence et d'une hausse de la demande quotidienne, à plus de 9 millions de barils par jour pour la première fois depuis deux mois, même si les stocks de brut ont augmenté pour la dixième semaine consécutive... Mais, depuis deux mois, les cours sont coincés dans une fourchette resserrée comprise entre 72/82 \$ pour le WTI, après avoir connu des oscillations brutales l'an passé. A l'embellie chinoise s'oppose une conjoncture mondiale très incertaine, minée par un resserrement monétaire général toujours en cours. La résurgence récente du dollar joue aussi contre une appréciation plus marquée des cours du pétrole. La plupart des opérateurs anticipent néanmoins les cours prendre de la hauteur cet été avec la dissipation des incertitudes, avec une forte hausse sur la fin d'année.



en collaboration avec

Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-monnaire mineur. Il ne contient aucune recommandation d'analyste mais a pour but de résumer des informations publiques. Il est également disponible gratuitement et sans limitation sur le site internet d'Aurel BGC.

Disclaimer

Ce document d'information s'adresse exclusivement à une clientèle de professionnels et d'investisseurs qualifiés. Bien que les informations exposées dans ce document proviennent de sources considérées comme dignes de foi, Aurel-BGC et ses filiales n'en garantissent ni l'exactitude, ni l'exhaustivité, ni la fiabilité. Les opinions et appréciations peuvent être modifiées ou abandonnées sans avis préalable. Aurel-BGC n'est pas dans l'obligation de mettre à jour les informations contenues dans ce document.

Les calculs et évaluations présentés ont pour but de servir de base à nos discussions. Vous vous engagez à effectuer de façon indépendante votre propre évaluation de l'opportunité et de l'adaptation à vos besoins des opérations proposées, notamment en ce qui concerne les aspects juridiques, fiscaux et comptables. En outre, ce document ne peut être considérée comme une offre ou une sollicitation de souscription, d'achat, de vente ou de prêt de valeurs mobilières ou autres instruments financiers et n'a pas vocation à servir de base à un quelconque contrat. La responsabilité d'Aurel-BGC ne saurait être engagée, en cas d'erreur ou d'omission de la part de la Recherche crédit d'Aurel-BGC, ou en cas d'investissement inopportun de votre part. Aurel-BGC peut entretenir ou avoir entretenu des rapports avec les entreprises concernées par le présent document ou leur avoir fourni des services d'investissement. Occasionnellement, Aurel-BGC, ainsi que ses collaborateurs (autres que les auteurs de ce document) peuvent détenir des positions sur les instruments mentionnés dans le présent document. Aurel-BGC et ses filiales ou les personnes qui y sont associées peuvent avoir une position acheteuse ou vendeuse sur des valeurs mobilières ou autres instruments financiers auxquels il est fait référence ici. Aurel-BGC n'est pas dans l'obligation de mettre à jour les informations contenues dans ce document.

Aurel-BGC dispose et gère des procédures de « barrières à l'information » pour prévenir et éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissement. Ces procédures peuvent être détaillées sur demande auprès du Responsable de la conformité des services d'investissement.

Ce document étant la propriété d'Aurel-BGC et/ou d'une de ses filiales, toute reproduction même partielle ou divulgation à des tiers est interdite sans l'autorisation préalable d'Aurel-BGC. Le présent document n'est pas destiné à une clientèle privée.

Ce document ne peut pas être diffusé en dehors de l'Union Européenne. Ce document ne peut être distribué dans cette forme à quiconque aux Etats-Unis. BGC Financial L.P., société de droit américain du groupe BGC Partners assure la distribution de la recherche d'Aurel BGC auprès des « major US institutional investors ».

Aurel BGC, filiale du groupe BGC Partners, est une entreprise d'investissement réglementée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, ainsi que par l'Autorité des Marchés Financiers.

Un avertissement complet sur les activités de recherche d'Aurel BGC se trouve sur www.aurel-bgc.com

Copyright © Aurel-BGC, 2023, Tous droits réservés.