

A la recherche d'indicateur économique « godilocks » !

- S&P 500 : 4 177 (+ 1,8%) / VIX : 24,71 (- 3,8%)
- Dow Jones : 33 248 (+ 1,3%) / Nasdaq : 12 317 (+ 2,7%)
- Nikkei : 27 726 (+ 1,1%) / Hang Seng : Fermé / Asia Dow : + 0,5%
- Pétrole (WTI) : 116,60 \$ (- 0,3%)
- 10 ans US : 2,922% / €/€ : 1,0752 \$ / S&P F : + 0,02%

(À 6h15 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Les indices américains s'offrent un rebond, avec une hausse tranquille des indices sur l'ensemble de la séance, réagissant positivement à des indicateurs négatifs sur l'économie américaine et oubliant des propos sur la journée d'hier encore « faucon » des membres du *FOMC*. Les investisseurs espèrent toujours un discours moins violent de la banque centrale dans les prochaines semaines et donc tout signe de modération sur la croissance américaine est une bonne nouvelle pour Wall Street ! L'indice S&P 500 a débuté la séance sous les 4 100 points, mais les chiffres sur l'emploi décevants de l'ADP permettent à l'indice américain de monter progressivement, sans rechute, et dépasser les 4 150 points. Il clôture à 4 177 (76 points), en hausse de 1,8%. Le Dow Jones gagne 1,3% à 33 248 (+ 1,3%) et, naturellement, le Nasdaq est le grand gagnant de la stabilisation des taux longs, avec une hausse de 2,7% à 12 317 (+ 332 points). Le VIX progresse de 3,8% à 24,7. Les valeurs technologiques sont en hausse : + 4,7% pour Tesla, + 3,2% pour Alphabet, + 3,2% pour Amazon et même + 5,4% pour Meta, malgré l'annonce de la démission de la numéro deux Sheryl Sandberg, personnage clé de la transformation du réseau social. Par contre, les valeurs pétrolières ont été pénalisées par la décision de l'OPEP+, contrairement aux cours du pétrole, avec, par exemple, une baisse de 0,7% de ConocoPhillips, de 1,6% d'Occidental Petroleum ou de 0,6% de Marathon Oil. Tous les regards vont maintenant se tourner vers les chiffres de l'emploi du *BLS* qui seront publiés aujourd'hui.

Le distributeur de jeux vidéo, GameStop (+ 10,4%), a publié des comptes plus dégradés que prévu. Au quatrième trimestre, clos fin janvier, il a essuyé une perte nette de 157,9 millions \$ contre - 66,8 millions \$, un an auparavant. La perte par action est ressortie à 1,94 \$. Les EPS ajustées sont ressorties à 2,08 \$ (vs 1,16 \$ prévus). Son chiffre d'affaires est de 1,378 Md \$ contre 1,277 Md \$, un an plus tôt et 1,33 Md \$ anticipé. Hewlett Packard Enterprise (- 5,2%) a présenté des résultats décevants et réduit ses objectifs annuels en raison de sa sortie du marché russe et de problèmes d'approvisionnement. Au deuxième trimestre, clos fin avril, le groupe spécialisé dans les matériels et services informatiques pour entreprises a généré un bénéfice net de 250 millions \$, soit 19 cents par action, contre un bénéfice net de 259 millions \$ (19 cents) un an auparavant. Hors éléments exceptionnels, le bénéfice par action est ressorti à 44 cents, soit 1 cent de moins que le consensus.

Amazon (+ 3,2%) fermera sa boutique d'ebooks en Chine l'année prochaine, se retirant ainsi d'une activité où elle n'a pas réussi à concurrencer ses rivaux locaux. Elle est également confrontée à la censure de Pékin. **Microsoft (+ 0,8%) a réduit ses prévisions de bénéfices et de chiffre d'affaires pour son quatrième trimestre, devenant ainsi la dernière entreprise américaine à mettre en garde contre les conséquences de la hausse du billet vert.** La hausse de 14 % du dollar par rapport à un panier de devises au cours de l'année dernière oblige des entreprises telles que Coca-Cola Co et Procter & Gamble à tempérer leurs attentes pour le reste de l'année. Microsoft, qui tire environ la moitié de ses revenus de l'extérieur des Etats-Unis, a abaissé ses prévisions de revenus pour les trois segments, qui comprennent les produits Windows, les services dans le « cloud » et les PC. L'entreprise s'attend à ce que le chiffre d'affaires du trimestre se situe entre 51,94 et 52,74 Mds \$, soit une baisse par rapport à la fourchette précédente de 52,40 à 53,20 Mds \$. Ses EPS seront entre 2,24 et 2,32 \$ par action, contre une prévision antérieure de 2,28 à 2,35 \$. Les analystes prévoient un bénéfice de 2,33 \$ et des ventes de 52,87 Mds \$.

Asie

Les actions asiatiques sont globalement dans le vert, dans le sillage des indices américains. Les investisseurs asiatiques sont aussi « soulagés » par l'estimation de l'emploi par l'ADP, plus faible que prévu, mais qui permet d'espérer que la banque centrale devienne moins agressive sur sa politique de resserrement dans les mois à venir. Le Nikkei japonais est en hausse de 1,1%, et les actions coréennes gagnent 0,3%, tandis que l'indice australien prend 0,7%.

L'action du géant japonais du prêt-à-porter Fast Retailing est en hausse de 4% après l'annonce d'une forte croissance des ventes de sa marque phare Uniqlo au Japon en mai (+ 17,5% sur un an à périmètre constant). Il s'agit de leur meilleure progression depuis le début de l'exercice 2021/22 du groupe entamé en septembre dernier. Les ventes de Uniqlo durant la semaine de congés de la « Golden Week » japonaise début mai ont été « dynamiques », tout comme les ventes de ses produits de base pour l'été, selon un communiqué.

Les investisseurs attendent maintenant le rapport du BLS, prévu aujourd'hui. Pour les marchés actions, tout ce qui pourrait être considéré comme un frein au resserrement de la Fed est une information positive ! Les marchés chinois sont fermés ce matin pour le « dragon Boat festival ».

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Le dollar a reculé sur la séance d'hier face à la plupart des principales devises, affecté par les chiffres de l'ADP et un regain d'appétit pour le risque. A la clôture de Wall Street, le dollar abandonne 0,9% face à l'euro, à 1,0744 \$. La devise européenne a même frôlé le plus haut d'un mois sur la séance de lundi. Les volumes sont restés faibles sur le marché des changes. Le marché londonien, première place mondiale pour les échanges de devises, fonctionnait, en effet, au ralenti, du fait des deux jours fériés décrétés, jeudi et vendredi, pour célébrer le jubilé de la reine Elizabeth II. Plusieurs monnaies « à risque », comme la livre ou le dollar australien, sont montés sur la séance d'hier, à l'instar du dollar canadien, qui bénéficiait encore du discours de la banque centrale du Canada.

Nouvelle séance de forte dégradation sur le marché obligataire dans la zone Euro, avec des taux longs retrouvant des plus hauts depuis 8 ans. Les OAT à 10 ans affichent une hausse de 6 pb à 1,7550%, les Bunds de 4,5 pb à 1,225%, les BTP italiens 10 pb à 3,285% (un record annuel avec un spread avec le Bund qui se creuse à 106 pb), et enfin des Bonos espagnols montant de 7 pb à 2,36%, un autre record annuel. La publication des prix à la production dans la zone euro a pu inquiéter les investisseurs avec une hausse de 37,2% sur un an. Par contre,

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

outré-Atlantique avec des T-Bonds se détendent de 2 pb à 2,9100%, après la publication de chiffres ADP décevants.

Pétrole

Les cours du pétrole clôturent la séance d'hier sur une hausse, malgré la décision de l'OPEP+, d'accélérer l'augmentation de leur volume total de production pour juillet. Le baril de Brent de la mer du Nord pour livraison en août, est monté de 1,1% à 117,61 \$. Le WTI américain, pour livraison en juillet, a gagné 1,4% à 116,87 \$. En seulement 11 minutes de réunion, l'OPEP+ a convenu de mettre fin plus rapidement à leurs réductions de production. L'annonce lundi par les 27 pays de l'Union européenne d'un embargo sur l'essentiel du pétrole russe a accru les craintes de pénuries et visiblement changé la donne pour le cartel, qui souligne « l'importance de marchés stables et équilibrés ». **L'OPEP+ ont convenu d'augmenter la production de juillet de 648 000 barils par jour. Le volume était auparavant fixé à 432 000 barils.** C'est un tournant pour l'OPEP+ qui s'était limitée depuis le printemps 2021 à de modestes hausses de ses quotas. **L'augmentation de la production est répartie proportionnellement entre chacun des membres, avec des objectifs identiques pour Moscou et Ryad. Mais, cette hausse décidée, même si elle est plus importante que prévu, ne soulagera pas de manière significative un marché en manque de pétrole russe.** Les prix resteront donc à un niveau élevé et la Russie repart satisfaite. Le vice-Premier ministre chargé de l'Energie Alexandre Novak a d'ailleurs salué la décision de l'OPEP+, prise selon lui pour anticiper la forte demande estivale. Le ministre saoudien des Affaires étrangères, le prince Faisal bin Farhan, estime que « la situation est plus complexe que simplement ajouter des barils au marché », avait-il insisté. **Ryad n'a pas indiqué qu'il accepterait pomper davantage pour compenser les pertes de pétrole russe.**

Joe Biden a finalement décidé de se rendre fin juin en Arabie saoudite afin de rencontrer le prince héritier Mohammed ben Salmane, a rapporté la presse américaine jeudi, un revirement majeur pour le président qui avait pourtant promis de traiter le royaume en « paria ». Les spéculations sur un tel déplacement en juin allaient bon train, mais selon le *New York Times*, il est désormais acté : le président des Etats-Unis « a décidé d'aller à Ryad ce mois-ci pour rebâtir les relations avec le royaume pétrolier au moment où il cherche à faire baisser les prix de l'essence dans son pays et à isoler la Russie sur la scène internationale ».

Les stocks américains de pétrole brut, comme ceux d'essence, ont baissé la semaine dernière, selon l'estimation de l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA). Les stocks de brut ont reculé de 5,1 millions de barils, s'établissant ainsi à 414,7 millions de barils, tandis que les stocks d'essence ont baissé d'environ 700 000 barils. Les réserves de produits distillés, qui incluent le fioul domestique, ont pour leur part diminué de 500 000 barils. Le taux d'utilisation des capacités des raffineries a légèrement diminué, ressortant à 92,6%, contre 93,2% la semaine précédente.

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, 2022, Tous droits réservés.