

De la prudence avant les chiffres de l'emploi...

- S&P 500 : 4 696 (- 0,1%) / VIX : 19,6 (- 0,6%)
- Dow Jones : 36 236 (- 0,5%) / Nasdaq : 15 081 (- 0,1%)
- Nikkei : 28 466 (- 0,1%) / Hang Seng : 23 483 (+ 1,8%) / Asia Dow : - 0,8%
- Pétrole (WTI) : 80,2 \$ (+ 0,9%)
- 10 ans US : 1,722% / €/€ : 1,1303 \$ / S&P F : + 0,2%

(À 7h20 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Pas de « *Buy the Dip* » sur la séance d'hier. Après le « choc » des minutes de *FOMC*, la séance d'hier a montré les divergences d'opinion entre les investisseurs sur l'orientation à venir des indices. Le S&P 500 a, dans un premier temps, chuté à 4 675 points (- 0,5%), avant de rebondir et remonter à 4 725 points (+ 0,5%), mais finalement, l'indice efface ses gains et repasse dans le négatif sur la dernière heure. Il clôture à 4 696 (- 5 points), en baisse de 0,1%. L'indice Dow Jones est en baisse de 0,5% à 36 236 (- 170 points) et le Nasdaq perd 0,1% à 15 080 (- 19 points). Le VIX est à 19,6 (- 0,6%). Les investisseurs sont aussi prudents, avant la publication aujourd'hui des chiffres mensuels de l'emploi aux Etats-Unis. Les données du *BLS* seront aussi déterminantes sur les anticipations de durcissement de la politique monétaire américaine. Mais, sur le marché des futurs sur *Fed Funds*, la probabilité d'une hausse des taux directeurs en mars est estimée à 69% ! Les valeurs sensibles à l'évolution des taux longs, comme les valeurs technologiques, se sont stabilisées, mais certains grands noms ont continué de souffrir comme Tesla (- 2,2%), Netflix (- 2,5%) ou Apple (- 1,7%). Les valeurs financières et bancaires (+ 1,6%) ont en revanche été recherchées dans l'anticipation d'au moins trois hausses de taux directeurs d'un quart de point cette année, de même que celles de l'énergie (+ 2,3%), dans le sillage de la poursuite de la hausse des cours pétroliers. Une petite moitié des secteurs du S&P 500 sont restés en territoire positif. Les secteurs des matériaux (-1,2%), de la santé (-1,2%) et des technologies de l'information (-0,5%) sont restés dans le rouge.

Au niveau des valeurs, la chaîne de pharmacies et drugstores Walgreens clôturent en baisse de 2,9%, malgré des bénéfices et chiffre d'affaires supérieurs aux prévisions. Constellation Brands (- 3,6%) a relevé sa prévision de bénéfice par action pour 2022 dans une fourchette comprise entre 10,50 et 10,65 \$ contre 10,15/10,45 \$ par action auparavant. Les ventes de bière du groupe restent dynamiques (+ 4% sur un an) mais les ventes de vins et spiritueux sont décevantes (- 25%). Constellation a déclaré qu'elle s'attendait à ce que ses ventes de vin continuent de diminuer, mais qu'elle avait réussi à développer de nouveaux produits. Elle a annoncé un accord avec Coca-Cola pour vendre des versions alcoolisées de Fresca, le soda au pamplemousse sans calories. Enfin, le groupe souffre encore de la contre-performance du producteur canadien de cannabis, Conopy Growth (CGC), qui souffre toujours d'une surproduction au Canada. Depuis son achat pour 4 Mds \$, Constellation a perdu 424 millions \$ sur Conopy.

La Cnil Française a infligé de lourdes amendes de respectivement 150 et 60 millions d'euros à Google (- 0,1%) et Facebook (+ 2,6%) pour leurs pratiques en

matière de « cookies ». « La Cnil a constaté que les sites facebook.com, google.fr et youtube.com ne permettent pas » de refuser les cookies « aussi simplement » que de les accepter, a-t-elle indiqué. Les deux plateformes ont trois mois pour se mettre en conformité, à défaut de quoi « les sociétés devront chacune payer une astreinte de 100 000 € par jour de retard » a-t-elle ajouté. Beyond Meat, qui fabrique des steaks et saucisses d'origine végétale, s'est envolé de 14,7% en réaction à son annonce d'une nouveauté au menu, le « Beyond poulet frit » le 10 janvier. WarnerMedia, filiale d'AT&T (- 0,4%), et ViacomCBS (stable) étudient une possible vente d'une importante participation dans CW Network, voire de l'intégralité de cette société détenue en commun selon le Wall Street Journal. Nexstar Media Group fait partie des acquéreurs potentiels. Hasbro (- 0,2%) a annoncé avoir promu Chris Cocks, le chef de sa division jeux numériques, au poste de directeur général du groupe, en remplacement de Brian Goldner décédé en octobre dernier. Walmart (- 0,3%) a décidé, aux Etats-Unis, de réduire à une semaine, au lieu de deux, la période d'indemnisation de ses salariés contraints de se placer à l'isolement après un test positif au COVID-19. Premier employeur privé aux Etats-Unis avec environ 1,6 million de salariés, Walmart est l'un des tout premiers groupes à prendre une telle mesure. Royal Caribbean (- 3,3%) et Norwegian Cruise Line (- 1,5%), opérateurs de croisières, ont décidé d'annuler des dessertes au regard des craintes suscitées par le variant Omicron du coronavirus.

Asie

Après une tentative de rebond, l'indice Nikkei est en baisse, ce matin, avec un recul de 0,2%. Les investisseurs asiatiques sont prudents et restent dans l'attente de la publication des chiffres de l'emploi aux Etats-Unis.

Du côté des indices chinois, le vert domine, avec une hausse de 1,6% du Hang Seng et de 0,3% pour Shanghai. La situation sanitaire reste compliquée avec de nombreuses annonces de durcissement des mesures dans plusieurs villes chinoises. Mais, le gouvernement chinois a fait des annonces pour gérer la liquidité des promoteurs immobiliers. La Chine envisage d'encourager les fusions et acquisitions immobilières dirigées par l'État. Les autorités chinoises prévoient d'exclure la dette accumulée lors de l'acquisition d'actifs en difficulté lorsqu'ils calculent la conformité des promoteurs immobiliers avec les « trois lignes rouges ». La politique des « trois lignes rouges » limite le montant des nouveaux emprunts que les promoteurs immobiliers peuvent contracter chaque année en fixant des plafonds à leurs ratios d'endettement. Les gouvernements locaux, y compris ceux de Shanghai et de Guangdong, ont tenu des réunions respectives avec les promoteurs nationaux appartenant à l'État la semaine dernière, après que les décideurs politiques aient demandé aux entreprises, à la mi-décembre, d'acquiescer des actifs auprès de 11 promoteurs privés ayant des problèmes de liquidité afin d'atténuer leur stress financier.

En Corée du Sud, le Kospi est en hausse de 1,1%. Samsung Electronics (- 2,1%) a indiqué que son bénéfice d'exploitation d'octobre à décembre a probablement bondi de 52% sur un an (à 13,8 trillions de wons, soit 11,5 Mds \$, mais le consensus était à 15,2 trillions de wons) pour atteindre son bénéfice le plus élevé au quatrième trimestre en quatre ans, aidé par une solide demande de puces mémoire pour serveurs et des marges plus élevées dans la fabrication de puces en sous-traitance. L'écart par rapport au consensus s'explique par des coûts tels que les primes des employés, les coûts de marketing pour son activité mobile et les coûts de montée en puissance des nouveaux panneaux d'affichage, qui se sont répercutés sur le trimestre. Le chiffre d'affaires a probablement augmenté de 23 % par rapport à la même période de l'année précédente pour atteindre 76 000 Mds de wons. L'entreprise devrait publier des résultats détaillés plus tard dans le mois.

Change €//\$



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Le dollar est reparti modestement à la hausse face à l'euro. A la clôture de Wall Street, le billet vert prenait 0,2% face à l'euro à 1,1289 \$ pour un euro. Grâce à des données économiques positives en Allemagne (notamment les commandes industrielles), la devise européenne avait bien résisté en début de séance, face aux craintes d'inflation et de resserrement de la politique monétaire américaine qui logiquement devaient pousser le dollar à la hausse. Mais, le mouvement du billet vert est resté toutefois relativement limité montrant que la devise américaine intègre déjà un durcissement de la politique de la Fed. Toutefois, les perspectives de politique monétaire américaine pesaient sur les devises considérées à risque : la livre cédait 0,2% à 1,3527 \$ mais était stable face à l'euro à 83,46 pence pour un euro. La Livre turque poursuit sa descente aux enfers avec -1,2% face au billet vert à 1,1380. Après avoir perdu du terrain, le bitcoin s'est stabilisé à 43 483,51 \$ (-0,3), au lendemain de pertes marquées, atteignant un plus bas depuis un mois.

La repentification de la courbe des taux s'est poursuivie aux Etats Unis et en Europe sur la séance d'hier. Les taux longs à 10 ans américains ont connu une séance calme, mais reste solidement ancré au-dessus des 1,70. Ils ont fluctué entre 1,71% et 1,73% durant la séance, pour s'établir à 1,721% ce matin. Sur une semaine, leur hausse est de 25 pb ! Dans la zone euro, les OAT à 10 ans affichent une hausse de 3 pb à 0,262% et les Bunds prennent 2 pb à -0,065%. Au niveau des pays du Sud de l'Europe, les Bonos gagnent 2 pb à 0,622% et 3,5 pb pour les BTP italiens, à 1,276%, après un point haut sur la journée à 1,319% (soit + 7,5 pb). Au Royaume-Uni, les Gilts se tendent de + 5 pb à 1,149% malgré la publication d'un indice PMI composite CIPS/IHS Markit de l'activité globale en recul (57,6 vers 53,6 en décembre 2021 et contre 53,2 en estimation initiale).

Pétrole

Les cours du pétrole ont poursuivi leur hausse, insensibles aux craintes sur la politique monétaire de la banque centrale américaine, et signent leur quatrième séance consécutive de hausse. La crise sociale au Kazakhstan, membre de l'OPEP+, a été un soutien important aux cours. Le baril de Brent de la mer du Nord pour livraison en mars, a gagné 1,5% à 81,99 \$. A New York, le WTI, pour livraison en février, a pris 2,1% et terminé à 79,46 \$. En séance, le WTI a dépassé les 80 \$ pour la première fois depuis un mois et demi (le 17 novembre). Au Kazakhstan, des heurts ont eu lieu mercredi et jeudi entre forces de l'ordre et manifestants, qui protestent contre la hausse des prix du gaz, faisant des dizaines de morts à Almaty, la capitale économique. Si le pays est un important producteur, avec quelque 1,8 million de barils par jour en 2020 selon l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA), l'exploitation pétrolière n'a pas été affectée par les troubles pour l'instant. Mais, cette crise au Kazakhstan vient faire planer une menace supplémentaire sur un marché déjà préoccupé par l'insuffisance de l'offre. Autre élément, avec une partie de ses installations fermées de force et un oléoduc endommagé, la Libye est privée de quelque 500 000 barils par jour, alors que la production des pays parties à l'accord OPEP+ n'assurait déjà pas le volume prévu. La neutralisation de quatre champs pétroliers libyens par des hommes affiliés aux gardes installations pétrolières (GIP) devait durer jusqu'à l'élection présidentielle, prévue initialement le 24 décembre, mais celle-ci a été reportée et ne se tiendra pas avant fin janvier, au mieux.

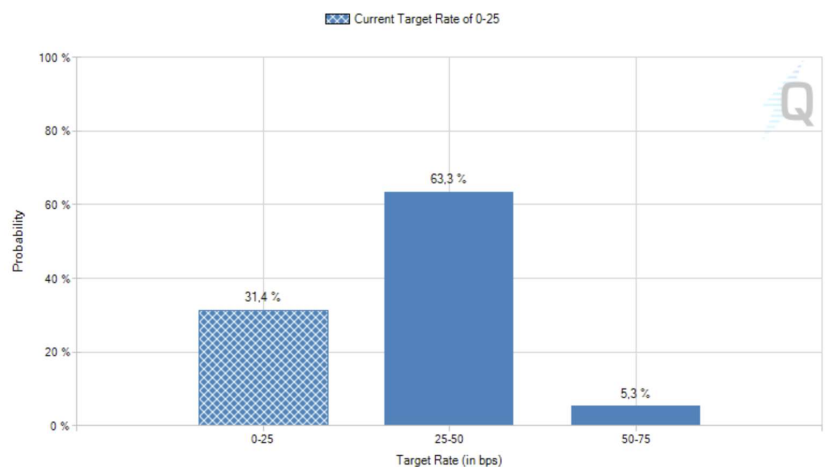
Ce matin, en Asie, le WTI repasse la barre symbolique des 80 \$ avec une hausse de 0,9% (à 80,22 \$ exactement).

Les « news Market Mover »

➤ Fed : une hausse des taux directeurs en mars ?

La Réserve fédérale pourrait commencer à relever son taux directeur dès le mois de mars, a déclaré le président de la Fed de Saint-Louis, James Bullard : « *The Federal Open Market Committee could begin increasing the policy rate as early as the March meeting in order to be in a better position to control inflation* ». Une autre étape possible, a déclaré Bullard, serait que la Fed commence à réduire « passivement » son bilan de 8,76 Mds \$ « afin de réduire l'assouplissement monétaire à un rythme approprié ». Le président de la Fed de St. Louis n'a pas indiqué s'il serait favorable à commencer à réduire la taille du bilan et commence le « *quantitative tightening* ».

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 16 MARS 2022 FED MEETING



Source : CME.



en collaboration avec



Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-monétaire 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, 2022, Tous droits réservés.