

mardi 7 mars 2023

La parole est à M. Powell !

- S&P 500 : 4 048 (+ 0,1%) / VIX : 18,61 (+ 0,7%)
- Dow Jones : 33 431 (+ 0,1%) / Nasdaq : 11 676 (- 0,1%)
- Nikkei : 28 309 (+ 0,3%) / Hang Seng : 20 469 (- 0,7%) / Asia Dow : + 0,1%
- Pétrole (WTI) : 80,69 \$ (+ 0,3%)
- 10 ans US : 3,954% / €/€ : 1,0686 \$ / S&P F : + 0,1%

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

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Les incertitudes géopolitiques ou les quelques indicateurs économiques publiées sur la journée d'hier, ne sont pas au centre des préoccupations des investisseurs. La politique monétaire américaine reste le principal « *market mover* ». Dans ces conditions, il n'est pas étonnant que les investisseurs soient restés très prudents dans l'attente de l'audition de M. Powell devant le Congrès et des chiffres de l'emploi du *BLS*, ce vendredi. L'indice S&P 500 a débuté la séance en hausse, avec une ouverture à 4 054, l'indice est monté à 4 078 (+ 0,8%). La détente du marché obligataire et la progression de l'action Apple a initialement soutenu l'indice. Mais, à la mi-séance, l'indice a commencé à effacer ses gains pour clôturer quasiment sur son niveau de la veille, à 4 048 (+ 3 points), en hausse de 0,07%. Le retournement à la hausse des taux longs américains après la publication d'une baisse moindre que prévu des commandes à l'industrie ont par la suite pesé sur la tendance. Le Dow Jones, à 33 431 (+ 40 points), est en hausse de 0,1% et l'indice Nasdaq recule de 0,1% à 11 676 (- 13 points). Le VIX est en hausse de 0,7% à 18,61. L'action Apple a bondi de 1,9% alors que Goldman Sachs a entamé le suivi de la valeur avec une recommandation à l'achat avec un potentiel de hausse de 30%. Le secteur technologique a fini en hausse tandis que celui lié aux matières premières a reculé de 1,7%, pénalisé par les annonces de Pékin sur un objectif décroissance autour de 5% cette année, moindre que prévu.

Ciena (+ 3,7%), le spécialiste des équipements de réseaux, est attendu en forte hausse à la faveur de résultats meilleurs que prévu. Au premier trimestre, clos fin janvier, le bénéfice net a atteint 76,2 millions \$, soit 51 cents par action, à comparer avec un bénéfice net de 45,8 millions \$ ou 29 cents par action, un an plus tôt. Le bénéfice par action ajusté s'est établi à 64 cents par action, battant le consensus s'élevant à 36 cents par titre.

Tesla (- 2,0%) a réduit les prix de sa berline Model S et de son SUV Model X aux Etats-Unis de 5 000 \$ et de 10 000 \$ respectivement, car l'entreprise cherche à stimuler la demande au cours du dernier mois du trimestre. Tesla a déjà considérablement réduit ses prix en janvier dans le but de stimuler ses ventes. Le groupe a par ailleurs annoncé le rappel aux Etats-Unis de 3 470 véhicules Model Y immatriculés entre 2022 et 2023 pour des boulons potentiellement mal

serrés au niveau des sièges. Biogen (- 0,01%) et son partenaire japonais Eisai ont annoncé que la *Food and Drug Administration*, l'autorité sanitaire aux Etats-Unis, avait accordé un statut d'examen prioritaire au Lecanemab, leur traitement de la maladie d'Alzheimer. Le cigarettier Altria s'est apprécié de 1,4%, après avoir annoncé le rachat, pour 2,75 Mds \$, du fabricant de cigarettes électroniques Njoy, quelques jours après la liquidation de sa participation dans Juul. Silvergate Capital, maison mère de Silvergate Bank connue pour sa proximité avec le milieu des cryptomonnaies, a poursuivi sa chute (- 6,2%) après avoir prévenu jeudi d'une possible cessation de paiements dans l'année à venir. D'autres sociétés liées aux cryptomonnaies ont aussi fléchi, dont les plateformes Coinbase (- 2,7%) et Robinhood (- 1,8%).

Asie

Naturellement, ce matin, les marchés asiatiques sont calmes. Les investisseurs sont prudents et dans l'attente de l'intervention de M. Powell devant la Chambre des Représentants pour son rapport semi-annuel sur la politique monétaire de la banque centrale. Les taux longs américains à 10 ans se détendent légèrement, à 3,95% (contre 3,97% en clôture sur le marché américain).

Les actions australiennes sont en baisse de 0,5%, tirées vers le bas par les majors du secteur des ressources BHP Group et Rio Tinto, encore pénalisé par la fixation de l'objectif de croissance de la Chine à environ 5% pour 2023. **La banque centrale Australienne, la RBA, a relevé ses taux directeurs de 25 pb, à 3,60%, ce matin, comme attendu par le consensus**, affirmant que l'inflation restait trop élevée. Le communiqué final indique « *The Board expects that further tightening of monetary policy will be needed to ensure that inflation returns to target and that this period of high inflation is only temporary* ». Toutefois, Philip Lowe, le gouverneur de la RBA, indique « *The monthly CPI indicator suggests that inflation has peaked in Australia* ». Lowe a également souligné le ralentissement de la croissance du PIB et le fait que la croissance des salaires reste largement modérée : « *Wages growth is still consistent with the inflation target and recent data suggest a lower risk of a cycle in which prices and wages chase one another* ». **Le changement de ton, plus accommodant, de la RBA fait suite des données montrant que des taux d'intérêt plus élevés commencent à affecter la croissance** : au quatrième trimestre, elle a été plus faible que prévu, tandis que les hausses salariales restent contenues. Toutefois, la RBA restera prudente dans les prochains mois, notamment face à un environnement international encore très incertain : « *Global inflation remains very high...It will be some time before inflation is back to target rates* ».

La bourse japonaise est en hausse de 0,3%. Plusieurs valeurs du secteur chimique japonais continuent de bénéficier de l'annonce de prochains pourparlers entre Tokyo et Séoul pour lever des barrières à l'export de produits et composants chimiques nippons vers la Corée du Sud, mises en place en 2019 sur fond de contentieux historiques entre les deux pays voisins, lesquels tentent à nouveau de se réconcilier. Par exemple, l'action Stella Chemifa Corp est en hausse de + 9,3%. L'agence spatiale japonaise a intentionnellement détruit une nouvelle fusée H3 quelques instants après son lancement, après l'échec de l'allumage du deuxième étage. Trois semaines après un lancement avorté en raison d'un autre problème, l'échec du H3 est un nouveau revers pour le programme spatial japonais. La fusée H3, la première nouvelle série japonaise en plus de 22 ans, a été développée pour un coût de 200 Mds de yens (1,47 Mds \$) par la JAXA et Mitsubishi Heavy Industries (- 1,0%).

En Chine, le Hang Seng recule de 0,5% et Shanghai perd 1,1%. Ce matin, un article du *Wall Street Journal*, citant des enquêtes d'un cabinet de recherche américain et des rapports de S&P, indique que les deux tiers des gouvernements

locaux risquent désormais de dépasser les seuils d'endettement non-officiels fixés par Pékin : l'encours de leur dette a dépassé 120% de leurs revenus l'an dernier et environ un tiers des grandes villes chinoises ont du mal à payer les intérêts de la dette qu'elles doivent. Environ 84% des 84,2 Mds \$ de la dette *offshore*, due par les véhicules de financement des gouvernements locaux, viendront à échéance entre cette année et 2025. **La principale préoccupation n'est pas que les villes fassent défaut et déclenchent une crise financière, mais ces villes devront continuer à réduire leurs dépenses, retarder les investissements ou prendre d'autres mesures, ce qui nuira à la croissance chinoise pendant des années...**

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché obligataire, la séance d'hier a été en deux temps en Europe : les taux longs se sont d'abord nettement détendus en matinée. Le Bund allemand à 10 ans baisse de – 8 pb à 2,637%, avant de nettement rebondir et de reprendre plus de 10 pb à 2,74%. Les OAT à 10 ans se sont détendues de 8 pb à 3,12%, avant de se reprendre de 11 pb à 3,23%. Les BTP italiens ont commencé la journée par une détente de 12 pb à 4,42% avant de bondir de 15 pb à 4,57%. Au Royaume-Uni, les *Gilts* se dégradent de 4 pb à 3,8965%. Les T-Bonds américains restent quasiment inchangés (+ 1 pb à 3,973%).

Sur les changes, le dollar a reculé en fin de séance face à l'euro. Les cambistes sont prudents avant les auditions de Jerome Powell au Congrès. A la clôture de Wall Street, l'euro prenait 0,4% face au billet vert, à 1,0673 \$. Le dollar australien cédait 0,7% à 1,4873 \$A pour un dollar américain. La devise a été pénalisée par la faiblesse de l'objectif de croissance des autorités chinoises pour leur pays sur cette année.

Pétrole

Les cours du pétrole, en baisse en début de la séance d'hier, suite aux prévisions de croissance moins fortes que prévu de la Chine, se sont redressés en cours de journée. Mais, les investisseurs restent prudents, attendant des signaux sur la politique monétaire américaine. Le baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en mai, a gagné 35 cents, soit 0,4%, pour finir à 86,18 \$. Le WTI, pour livraison en avril, a pris 78 cents, soit 1,0%, pour clôturer à 80,46 \$. Les cours avaient pourtant débuté la séance en repli dans le sillage de la publication dimanche par la Chine d'un objectif de croissance économique d'environ 5% pour 2023. Cet objectif, l'un des plus modestes depuis des décennies, est inférieur aux prévisions des investisseurs. Jusque-là, les anticipations de reprise économique de la Chine, premier pays importateur de brut au monde, avaient poussé les prix vers le haut. Les cours du brut se sont malgré tout ressaisis en cours de journée, sans déclencheur particulier. Les acteurs du marché attendent particulièrement l'audition du président de la banque centrale américaine, Jerome Powell, devant le Congrès américain, aujourd'hui et demain, ainsi que la publication du rapport sur le marché du travail aux Etats-Unis en février vendredi. Parmi les autres facteurs ayant soutenu les cours figure la décision de l'Arabie saoudite de relever dimanche le prix du pétrole qu'elle vend en Asie : les Saoudiens pensent que les Chinois vont augmenter leurs achats...



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 Prudenciel 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.