

La hausse des taux longs sans conséquence, pour le moment...

- S&P 500 : 4 121 (+ 0,3%) / VIX : 25,07 (+ 1,1%)
- Dow Jones : 32 916 (+ 0,05%) / Nasdaq : 12 061 (+ 0,4%)
- Nikkei : 28 035 (+ 0,4%) / Hang Seng : 21 628 (- 0,1%) / Asia Dow : - 0,7%
- Pétrole (WTI): 119,34 \$ (+ 0,7%)
- 10 ans US : 3,055% / €/€ : 1,0684 \$ / S&P F : - 0,6%

(À 7h05 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Les indices boursiers américains clôturent la séance d'hier dans le vert. L'indice S&P 500 a débuté la journée en forte hausse, gagnant près de 1,5%, au-dessus des 4 160 points, mais il a effacé une grande partie de ses gains à la mi-séance, pour revenir vers les 4 120 et ne plus connaître de grand mouvement. Il clôture la journée à 4 121 (+ 13 points), en hausse de 0,3%. Le Dow Jones progresse de 0,05% à 31 915 (+ 16 points) et le Nasdaq gagne 0,4% à 12 061 (+ 49 points). Le VIX est en hausse de 1,1% à 25,1. La hausse des taux longs n'a pas empêché les investisseurs de privilégier les valeurs de croissance, comme Amazon (+ 2%) mais aussi le secteur des services de communication. Les investisseurs ont aussi été rassurés par les annonces de réduction des mesures sanitaires dans plusieurs villes chinoises, qui profiteront aux secteurs technologiques ou aux place de marché de e-commerce. La pénurie de biens à vendre pèse aussi sur le dynamisme des ventes. Mais, les investisseurs pourraient rester prudents cette semaine, dans l'attente de la publication des prix à la consommation aux Etats-Unis sur le mois de mai.

L'action Apple connaît une hausse de 0,5% grâce à l'ouverture de sa traditionnelle conférence annuelle des développeurs, après avoir cédé vendredi 3,9% à la suite d'une information faisant état d'un possible accord en Europe sur l'adoption d'un chargeur universel pour tous les fabricants de smartphones et tablettes. Apple a présenté, hier soir, iOS 16 et a annoncé plusieurs autres nouvelles mises à jour matérielles et logicielles. iOS 16 comprendra un nouvel écran de verrouillage, un service d'achat immédiat et de paiement différé via Apple Pay, la possibilité de supprimer ou de modifier les textes récemment envoyés et le partage de photos. Une fonction dénommée « Safety Check » permettra de désactiver l'accès à toutes les informations sensibles sur l'ensemble des terminaux Apple d'un utilisateur. La société a déclaré que le service Apple Pay Later, qui sera disponible pour les utilisateurs américains, permettra de diviser le coût d'un achat Apple Pay en quatre paiements égaux répartis sur six semaines, sans intérêt ni frais. Apple a également dévoilé un MacBook Air redessiné et un MacBook Pro 13 pouces mis à jour, qui fonctionneront tous deux sur sa nouvelle puce M2. Les deux ordinateurs portables seront disponibles en juillet. Apple a également présenté macOS Ventura, la prochaine version de son système d'exploitation Mac, avec de

nouvelles fonctions de navigation dans les applications et de vidéoconférence, et a publié watchOS 9, le dernier système d'exploitation à fonctionner sur l'Apple Watch, avec de nouvelles données de fitness. Enfin, Apple a dévoilé une nouvelle version de CarPlay, son logiciel dédié à l'automobile, qui permettra de personnaliser l'affichage du tableau de bord des véhicules équipés. CarPlay permettra entre autres d'afficher la vitesse et l'autonomie du véhicule. Apple a précisé que plusieurs constructeurs, dont Ford, Nissan, Honda et Renault prévoyaient d'utiliser ce nouveau logiciel sur des voitures commercialisées à partir de l'an prochain.

Elon Musk a averti, hier, qu'il pourrait renoncer à son offre d'achat de 44 Mds \$ sur Twitter (- 1,5%) si le réseau social ne lui fournissait pas les données qu'il réclame sur les faux comptes d'utilisateurs. Dans une lettre rendue publique conformément à la réglementation boursière, il reproche à Twitter une « violation importante et manifeste » de ses obligations. Twitter, qui avait auparavant minimisé ce risque en estimant que l'avertissement d'Elon Musk n'avait aucune valeur juridique, a assuré qu'il avait déjà communiqué des données à Elon Musk et qu'il continuerait de le faire. Elon Musk a mis en cause la sincérité des données publiées par Twitter selon lesquels les faux comptes représentent moins de 5% de sa base d'utilisateurs, en affirmant que la proportion réelle pourrait dépasser 20%. Elon Musk, par ailleurs, assure avoir bouclé le financement du rachat de Twitter en complétant son apport personnel par des emprunts.

JetBlue Airways a relevé son offre pour Spirit Airlines et a exhorté le conseil d'administration à négocier avec lui. La nouvelle offre de JetBlue comprend une indemnité de rupture inversée de 350 millions \$ payable à Spirit si l'opération échoue pour des raisons antitrust, contre une offre antérieure de 150 millions \$. L'offre atteint ainsi 31,50 \$ par action, contre 30 \$ par action auparavant. L'offre à 30 \$ valorisait la cible 3,3 Mds \$. Les autorités chinoises vont boucler leur enquête sur Didi Global (+ 24,3%) et s'approprient à autoriser le géant des VTC à redéployer son application en Chine cette semaine selon le Wall Street Journal. Le Laboratoire Abbott (- 0,1%) a annoncé samedi la réouverture de son usine de production de lait maternisé à Sturgis, dans le Michigan, laissant espérer une issue à la pénurie sans précédent de lait infantile qui sévit aux Etats-Unis. La chaîne de cafés Starbuck (- 0,1%) a annoncé que son actuel CEO Howard Schultz resterait son directeur général par intérim jusqu'en mars 2023 dans l'attente de la recherche d'un successeur.

Keurig Dr Pepper Inc, ON Semiconductor Corp. et VICI Properties vont intégrer le S&P500. Ces trois valeurs remplacent Cerner Corp, Under Armour Inc. et IPG Photonics Corp.

Asie

La bourse japonaise progresse modérément ce matin, soutenu par une nouvelle baisse du yen par rapport au dollar, tombé à un nouveau plus bas depuis 20 ans. L'indice vedette Nikkei monte de 0,5%. Le dollar a franchi en séance, hier, la barre des 132 yens pour la première fois depuis avril 2002 et évolue ce matin au-delà de ce cap symbolique (132,94). Le seuil des 135 yens semble le nouvel objectif des cambistes, ce qui serait un record depuis 1998. La faiblesse du yen est favorable pour les grandes entreprises nippones tournées vers l'international. Mais la chute de la monnaie japonaise risque en même temps de freiner le rebond de la consommation des ménages nippons (laquelle a reculé de 1,7% en avril sur un an selon des données publiées ce matin) et pénalise les petites et moyennes entreprises centrées sur le marché intérieur. Les titres des constructeurs automobiles japonais, exportateurs, sont privilégiés : Toyota gagne 1,2%, Honda 2,6% et Nissan de 2,3%. Ce matin, le gouverneur de la BoJ, Kuroda, a reconnu que la faiblesse du yen était négative à court terme pour

l'économie, mais le temps n'est pas venu pour une « *exit strategy* » sur la politique monétaire.

Au niveau du reste de l'Asie, les marchés chinois sont calmes, avec un Hang Seng en baisse de 0,1% et Shanghai qui progresse de 0,5%. Par contre, le Kospi recule de 1,4% et la bourse australienne de 1,6%. La banque centrale d'Australie a relevé ses taux directeurs de 50 pb, à 0,85%. Dans son communiqué, la RBA observe une accélération de l'inflation « significative » mais elle anticipe son retour vers ses objectifs (2% à 3%) dès l'année prochaine. L'économie australienne est « résiliente » avec un bilan des ménages et des entreprises « sain ». Mais, les projections sur les dépenses des ménages sont incertaines. Mais, au final, « *the resilience of the economy and the higher inflation mean that this extraordinary support is no longer needed* ». La RBA anticipe encore plusieurs hausses des taux dans les prochains mois pour normaliser sa politique monétaire. L'ampleur de la hausse des taux dépendront des « données » et des perspectives d'inflation et d'évolution du marché du travail...

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Le dollar a poursuivi son rallye ce matin du côté de l'Asie, atteignant de nouveaux sommets de deux décennies par rapport au yen, alors que les inquiétudes concernant l'inflation persistante ont fait grimper les rendements obligataires américains. Le billet vert a également progressé par rapport à l'euro, à la livre sterling et au franc suisse. Le Dollar Index augmente de 0,04% à 102,51, prolongeant la progression de 0,3% sur la séance d'hier. L'euro a reculé de 0,1% à 1,0686 \$ avant la réunion de la BCE, ce jeudi, les cambistes, qui ont déjà prévu plusieurs hausses et la fin des achats d'obligations, n'anticipent pas de nouvelles annonces de Mme Lagarde. La livre sterling a légèrement baissé de 0,04 % à 1,2523 \$. Elle a gagné 0,3% au cours de la session précédente, le Premier ministre Boris Johnson ayant survécu à un vote de défiance, mais a été laissé affaibli. Le dollar s'est ajusté 0,1%, à 0,97125 face aux francs suisses.

Pas de pause dans la remontée des taux longs européens. Alors que les marchés actions sont en hausse, certes dans des volumes faibles, les OAT à 10 ans prennent 5 pb, à 1,85%, et les Bunds + 5,5 pb, à 1,3270%. Au niveau des pays du Sud de l'Europe, les Bonos affichent une hausse de 4,5 pb à 2,473% et les BTP Italiens gagnent 2 pb, à 3,422%.

Mais, les regards sont sur les T-Bonds américains. Le 10 ans américain franchit le cap symbolique des 3,0%, avec une hausse de 8 pb à 3,056%.

Pétrole

Les prix du pétrole ont fait une pause lundi, après leur remontée ces dernières semaines au niveau de 120 \$ le baril, suscitant des prises de profit. Le baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en août, est en baisse de 0,2% à 119,51 \$. Le WTI, pour livraison en juillet, recule de 0,3% à 118,50 \$, après être monté en séance à 120,99 \$, un sommet depuis début mars. La force du dollar, en hausse de 0,2% pour le *Dollar Index*, a également contribué à l'accalmie des cours.

Les cours du pétrole reprennent leur souffle mais les investisseurs anticipent une reprise de la demande en Chine, notamment après l'annonce de la levée des mesures sanitaires dans sa capital (même si pendant ces périodes de confinement la Chine a augmenté ses stocks de brut et devrait puiser dedans dans l'immédiat pour répondre à la demande), et ils doutent que la production des pays de l'OPEP+ respecte leur objectif. Deux événements positifs pour l'offre ont, toutefois, influencé les cours à la baisse. D'une part, selon des informations de presse, les Etats-Unis auraient donné leur feu vert à l'exportation de pétrole

vénézuélien vers l'Europe - et l'Europe uniquement - pour les compagnies italienne Eni et espagnole Repsol. Le produit de ces ventes doit aller au remboursement de la dette vénézuélienne. D'autre part, le plus grand gisement de pétrole libyen, le champ de Sharara, a redémarré sa production après avoir été fermé pendant six semaines à la suite d'un sabotage. 180 000 barils par jour vont augmenter l'offre à court terme.

Le principal exportateur de pétrole, l'Arabie Saoudite, a augmenté le prix de vente officiel (OSP) de juillet pour son brut léger arabe phare à destination de l'Asie de 2,10 \$ par rapport à juin, ce qui représente une prime de 6,50 \$ par rapport aux cotations d'Oman/Dubaï, tout près du sommet historique enregistré en mai, lorsque les prix ont atteint des sommets en raison des craintes de perturbations de l'approvisionnement russe.



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 considéré 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.