

mercredi 8 mars 2023

### Un Powell trop « faucon » pour Wall Street...

- S&P 500 : 3 986 (- 1,5%) / VIX : 19,59 (+ 5,3%)
- Dow Jones : 32 856 (- 1,7%) / Nasdaq : 11 530 (- 1,3%)
- Nikkei : 28 446 (+ 0,5%) / Hang Seng : 19 979 (- 2,7%) / Asia Dow : - 1,3%
- Pétrole (WTI) : 77,52 \$ (- 0,1%)
- 10 ans US : 3,990% / €/€ : 1,0539 \$ / S&P F : - 0,01%

(À 7h15 heure de Paris, Source : Marketwatch)

#### Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

#### Sur 5 jours



(Source : Marketwatch)

### Etats-Unis

Les propos de M. Powell n'ont pas rassuré les investisseurs. Malgré une réaction limitée du marché obligataires, la perspective d'une hausse des taux directeurs plus agressive sur ce mois (50 pb contre 25 pb attendu) et du maintien d'une politique monétaire durablement restrictive, ont fait chuter les indices boursiers américains. L'indice S&P 500 a débuté la séance sur son niveau de la veille, mais passe de 4 050 à 4 015 sur le discours préparé par M. Powell. Ensuite, l'indice a fluctué entre 4 025 et 4 000 points durant la séance de questions/réponses, et enfin, continué de reculer après la clôture de cette intervention, avec les commentaires des analystes. Finalement, l'indice clôture à 3 986, repassant sous les 4 000 points, en baisse de 62 points ou de - 1,5%. Le Dow Jones recule de 1,7% à 33 856 (- 575 points) et l'indice Nasdaq perd 1,3% à 11 530 (- 145 points). Le VIX progresse de 5,3% à 19,59. Tous les secteurs majeurs du S&P 500 ont terminé la séance en baisse, au premier rang desquels le secteur financier qui a reculé de 2,5%.

Cruise, la filiale de General Motors (- 1,8%), spécialiste du véhicule autonome, se concentrera sur la réduction des coûts en 2023 : « Nous continuerons à examiner le matériel, les logiciels - à la fois en termes de coûts des composants et de quantité de composants sur le véhicule - et à réduire les coûts au fur et à mesure que nous avançons », a déclaré Gil West, directeur de l'exploitation de Cruise. La presse spécialisée rapportait la semaine dernière que l'objectif de General Motors de mettre en circulation 5 000 véhicules autonomes Cruise Origin dans les villes américaines était suspendue à la décision des autorités de régulation d'exempter ce modèle des normes de sécurité fédérales. Meta Platforms (- 0,2%), maison-mère de Facebook, devrait supprimer plusieurs milliers de postes dès cette semaine selon *Bloomberg*. En novembre, Meta avait annoncé la suppression de plus de 11 000 emplois, soit 13% de ses effectifs dans le cadre de la première grande vague de licenciements de son histoire. Rivian Automotive (- 14,5%) a annoncé le lancement de 1,3 Mds \$ d'obligations convertibles « vertes » à échéance 2029, alors que le tassement de la demande et les coûts élevés aggravent le manque de liquidités de la société.

Weightwatchers International (+ 79,1%) clôture en forte hausse après l'annonce par le groupe du rachat de la plate-forme de télésanté par abonnement Sequence dans le cadre d'une opération évaluée à 132 millions \$, ce qui lui

permettra d'entrer dans le secteur des médicaments contre l'obésité vendus sous ordonnance. Paramount Global (- 2,5%) étudie la possibilité de vendre une participation majoritaire dans BET Media Group selon Reuters.

## Asie

Les actions asiatiques sont en forte baisse, ce matin, dans le sillage de Wall Street, réagissant aussi négativement aux propos de M. Powell. La bourse australienne recule de 0,8% et le Kospi de 1,3%, tandis que les marchés chinois corrigent de 2,4% pour Hong Kong et de 0,4% pour Shanghai. Le Hang Seng est aussi pénalisé par l'annonce, par les autorités chinoises, d'un remaniement réglementaire et la création d'une nouvelle agence pour gérer les marchés (cf. partie sur l'actualité).

Seule exception à ces corrections, l'indice Nikkei japonais : il est en hausse de 0,5%. Soutenu par le yen bas, l'indice japonais résiste aux propos de M. Powell. Après avoir ouvert dans le rouge, le Nikkei a connu un rebond. La flambée du dollar face au yen provoquée par la perspective de divergences accrues entre la sévérité monétaire aux Etats-Unis et la politique ultra-accommodante de la Banque du Japon, dont une décision est attendue vendredi, soutient la valorisation des groupes japonais réalisant leurs résultats à l'étranger. Par contre, l'action Nissan chute de 3,0%. La note de la dette de long terme du constructeur automobile a été dégradée au rang spéculatif par l'agence Standard and Poor's, qui juge qu'un fort redressement de sa rentabilité et de ses ventes est « improbable ». Les projecteurs seront désormais braqués sur les chiffres de l'emploi américain de vendredi et sur les chiffres de l'inflation de la semaine prochaine, qui dicteront les prochaines mesures de la Fed.

### Change €/€



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

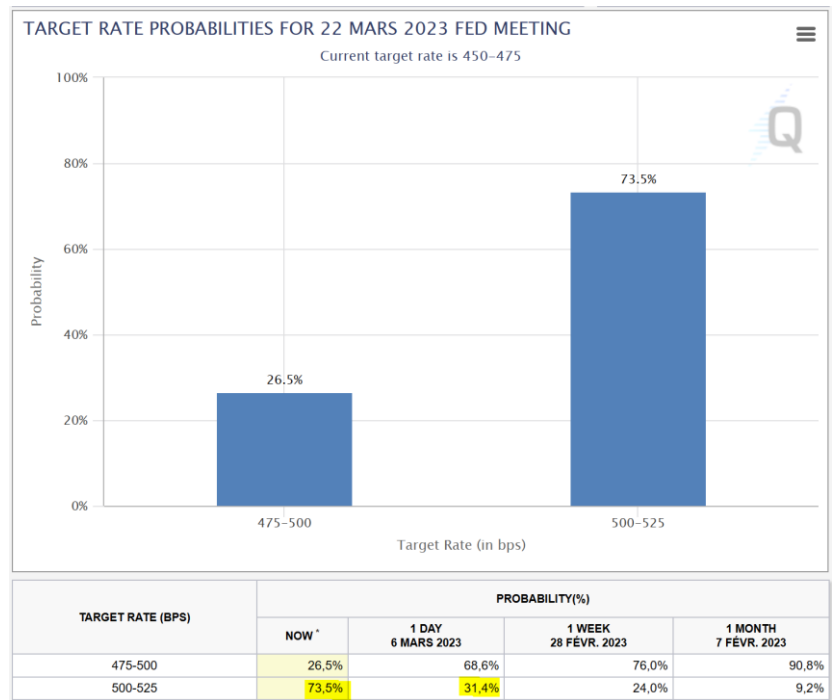
### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Les marchés obligataires européens ont intégré que partiellement les propos de M. Powell. Les taux à 10 ans français se détendent de - 5 pb à 3,1740%, les Bunds effacent - 5,3 pb à 2,674%, - 4 pb sur les BTP italiens à 4,5100% et même recul pour les Bonos à 3,71%. Les *Gilts* restent délaissés et ne s'améliorent que de 1,5 pb à 3,8510%. La réelle réaction au discours de M. Powell doit se regarder au niveau des T-Bonds à 10 ans. Dans un premier temps, sur le discours de M. Powell, les taux américains se sont fortement tendus, passant de 3,93% à 3,99%, avant de retomber à 3,95% durant l'audition. Toutefois, suite aux différents commentaires, les taux américains sont remontés en soirée et cette nuit, pour repasser au-dessus du seuil symbolique 4,0%, une réaction plus compatible avec le discours de M. Powell. Les anticipations de hausse des taux directeurs de 50 pb sont passées de 31% à 74% selon le CME durant le discours de M. Powell ! Il y a également un consensus à plus de 50% pour une série de 4 hausses de taux (de 25Pts) d'ici juillet et des anticipations de taux final vers 5,75/6,00% avec une probabilité de 15%.



Sur les changes, naturellement, les propos de M. Powell ont permis au dollar de s'envoler, atteignant des sommets sur trois mois. Les cambistes ont été surpris par les propos de M. Powell avertissant que les taux d'intérêt pourraient devoir être relevés plus rapidement et plus fortement que prévu pour contenir l'inflation. Le billet vert en hausse a dépassé sa moyenne mobile de 200 jours contre le yen pour la première fois cette année dans les échanges asiatiques, atteignant son plus haut niveau depuis la mi-décembre, à 137,49 yens. Le billet vert s'est apprécié de plus de 1,2% par rapport à l'euro, ce qui représente sa plus forte hausse en une journée depuis cinq mois. Il s'est échangé à 1,0550 \$/€. Le dollar australien a essuyé des pertes encore plus importantes alors que le ton « faucon » de M. Powell contraste avec un adoucissement du ton de la banque centrale australienne, condamnant l'Aussie à une baisse de 2%, à un plus bas de quatre mois, à 0,6580 \$. Le dollar Index a bondi de 1,3%, pour atteindre un pic de trois mois à 105,65. Aujourd'hui, les réunions et interventions des banques centrales se poursuivent : la Banque du Canada qui fixera sa politique et la présidente de la BCE, Christine Lagarde, qui s'exprimera. La Banque du Canada devrait maintenir ses taux d'intérêt, ce qui a amené sa monnaie à un creux de quatre mois.

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les cours du pétrole ont terminé en forte baisse la séance d'hier, après les commentaires de M. Powell suggérant une nouvelle accélération du rythme des hausses de taux. Le baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en mai, a perdu 2,89 \$, soit 3,4%, pour finir à 83,29 \$. Le WTI, pour livraison en avril, a lâché 2,88 \$, ou 3,6%, pour clôturer à 77,58 \$. La banque centrale va adopter une politique monétaire restrictive « pendant un certain temps », ce qui devrait durablement déprimer la demande de pétrole américain. Les nouvelles hausses de taux assombrissent les prévisions de demande, au moment où le marché commence à se préparer pour la saison des grands déplacements en voiture pendant l'été aux Etats-Unis. L'hypothèse d'une nouvelle hausse de 50 pb lors de la prochaine réunion de l'institution, le 22 mars, est devenue dominante et le dollar a bondi, deux éléments très négatifs pour les cours du pétrole. De plus, les données montrant que les exportations et les importations de la Chine sont

encore en baisse, sur un an, en janvier-février cumulées ont aussi pu peser sur les cours. Toutefois, la demande chinoise devrait accélérer rapidement cette année avec la levée des restrictions sanitaires et le retour des trajets en voiture et avion. Enfin, dernier élément, les discussions « constructives » entre l'Iran et l'AIEA ont également pesé sur les cours. Une issue positive des discussions sur le nucléaire iranien pourrait entraîner la levée d'une partie des sanctions américaines contre l'Iran et pourrait permettre le retour de ce pays à une pleine capacité d'exportation sur le marché du pétrole. Le directeur général de l'Agence internationale de l'énergie atomique (AIEA), Rafael Grossi, a indiqué à son retour d'un voyage à Téhéran ce week-end que la République islamique avait accepté de rebrancher les caméras de surveillance sur plusieurs sites nucléaires.

Selon des sources de marché et les calculs de Reuters, la Russie prévoit de réduire de 10% par jour les exportations et le transit de pétrole à partir de ses ports occidentaux en mars, par rapport à février. Les chargements de pétrole en provenance de Primorsk, Ust-Luga et Novorossiisk en mars ont été fixés à 8,68 millions de tonnes, soit à peu près le même niveau qu'en février, mais en baisse sur une base journalière, étant donné que le mois de mars compte trois jours de plus. Les chargements de brut de l'Oural et de KEBCO à partir des ports de Primorsk et d'Ust-Luga sur la mer Baltique ont été fixés à environ 6,5 millions de tonnes, contre 6,3 millions de tonnes dans le plan de février. Les chargements de pétrole ouralien, KEBCO et sibérien léger au départ du port russe de Novorossiisk, sur la mer Noire, ont été fixés à 2,18 millions de tonnes en mars, soit moins que les 2,38 millions de tonnes prévus dans le plan de février. La Russie prévoit de réduire sa production de pétrole de 500 000 barils par jour en mars, comme l'a déclaré le vice-premier ministre Alexander Novak en février. Moscou pourrait réduire les exportations de pétrole de ses ports occidentaux jusqu'à 25% en mars par rapport à février, dépassant ainsi les réductions de production annoncées pour tenter de faire remonter les prix de son pétrole, ont déclaré trois sources du marché pétrolier russe le mois dernier. Les chargements de pétrole brut de la Russie à partir de ses ports baltes de Primorsk, Ust-Luga et Novorossiisk en mer Noire en février ont été inférieurs d'environ 10% à l'objectif fixé pour le mois, selon les calculs de Reuters basés sur les données des négociants, des expéditeurs et les données de Refinitiv.

---



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](http://www.aurel-bgc.com)

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