

Un retour de la confiance, en attendant les chiffres de l'emploi américain.

- S&P 500 : 3 903 (+ 1,5%) / VIX : 26,08 (- 2,4%)
- Dow Jones : 31 385 (+ 1,1%) / Nasdaq : 11 621 (+ 2,3%)
- Nikkei : 21 685 (+ 0,7%) / Hang Seng : 21 687 (+ 0,2%) / Asia Dow : + 0,5%
- Pétrole (WTI) : 103,37 \$ (+ 0,6%)
- 10 ans US : 2,988% / €/€ : 1,0151 \$ / S&P F : - 0,4%

(À 7h40 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Face à une actualité économique et des sociétés faibles et dans l'attente des chiffres de l'emploi américain, les indices boursiers américains poursuivent leur rebond. Les discours encore « faucon » de M. Bullard ou Waller n'ont pas eu d'impact sur la tendance à Wall Street. Le S&P 500 progresse de 1,5% à 3 903 (+ 58 points). L'indice a débuté la séance en hausse, au-dessus des 3875 point et gagné, tranquillement, 25 points durant la séance, pour clôturer au-dessus du seuil symbolique des 3 900. Le Dow Jones gagne 1,1% à 31 385 (+ 347 points) et le Nasdaq progresse de 2,3% à 11 621, malgré le retour des taux à 10 ans sur les 3%. Le VIX recule de 2% à 26,1. Les indices américains connaissent leur 4^{ème} séance positive aidés par un rebond des valeurs énergétiques (+ 3,5%), dans le sillage des cours du pétrole, et une solide progression des valeurs technologiques. Les actions des semi-conducteurs, très tourmentées ces dernières semaines avec les perspectives de récession et les problèmes d'approvisionnement, ont retrouvé de la vigueur dans le sillage de bonnes prévisions émises par Samsung Electronics. Le groupe a annoncé une hausse de 11,4% de ses bénéfices opérationnels au second trimestre et une progression de 21% de ses ventes. Micron Technology regagne 2,6%, AMD 5,3% ou Nvidia 4,8%.

Merck (- 0,1%) est en discussions avancées pour le rachat de la société de biotechnologie Seagen (+ 1,6%), spécialisée dans le cancer, dans le cadre d'une opération d'environ 40 Mds \$ selon le Wall Street Journal. Virgin Galactic (+ 12,1%), spécialisé dans le tourisme spatial, a annoncé la signature d'un accord avec Aurora Flight Sciences, une filiale de Boeing, pour la conception et la fabrication de nouveaux avions porteurs. L'action volatile du distributeur de jeux vidéo GameStop a bondi de 15,1%, après l'annonce d'une division par quatre de son titre.

Asie

Les actions asiatiques, dans le sillage de la bourse américaine, sont dans le vert. Les craintes d'un ralentissement économique se sont apaisées et que la livre sterling a commencé à récupérer ses récentes pertes suite à la décision du Premier ministre britannique Boris Johnson de démissionner. Mais, les investisseurs semblent surtout soulagés par les déclarations des banquiers centraux sur les dernières 24h. Ils montrent leur détermination à lutter contre l'inflation tout en se « montrant flexibles ». Ils adapteront la politique monétaire en fonction des indicateurs économiques. Une croissance moins forte et/ou une inflexion de l'inflation permet d'espérer un durcissement moins violent des politiques monétaires. L'indice Nikkei est en hausse de 0,7% sur un plus haut niveau depuis le 29 juin. **L'indice a effacé une partie de ses gains après l'annonce d'une fusillade. L'ancien premier ministre japonais, Shinzo Abe, aurait été abattu lors d'un discours dans l'ouest du Japon et sera dans un état grave.** L'indice Kospi de la Corée du Sud progresse de 1,1% et devrait connaître sa meilleure performance hebdomadaire en cinq mois. Le bitcoin a bondi de 1,6%, son prix le plus élevé en plus de trois semaines. Il est en hausse de près de 15 % cette semaine, en voie de réaliser sa meilleure semaine depuis début mai. La bourse australienne est en hausse de 0,5%.

Au niveau de l'actualité des sociétés, sur le marché japonais, l'action Softbank Group est en hausse de 1,1%. Rajeev Misra, l'un des artisans de la stratégie d'investissement dans les technologies du géant japonais, s'apprêterait à quitter certaines de ses fonctions au sein du groupe, rapportent plusieurs médias. Selon ces sources, M. Misra gardera un rôle clé dans le fonds d'investissement Vision Fund et sa fonction de vice-président exécutif de SoftBank Group, mais cédera sa place à la tête de SoftBank Global Advisors, qui supervise le fonds d'investissement Vision Fund 2 du géant nippon, afin de lancer son propre fonds d'investissement.

Les marchés chinois sont dans le vert. Le Hang Seng gagne 0,2%, comme Shanghai. Les autorités sanitaires de Shanghai ont annoncé 45 nouveaux cas de Covid-19 mais aucun en dehors des zones de quarantaine. Par contre, à la différence de l'Europe ou des matières premières, les marchés actions chinois réagissent à l'article de *Bloomberg* sur un nouveau plan de relance dans la construction en Chine.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)

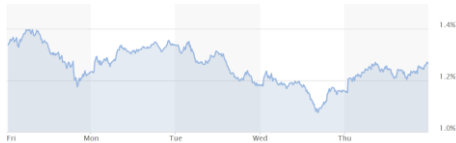


(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, l'euro est descendu sur la séance d'hier à un niveau plus vu depuis décembre 2002, pénalisé par la conjonction d'une crise énergétique (les investisseurs deviennent très sensibles à l'évolution des prix du gaz en Europe), d'une inflation galopante et d'un ralentissement économique en cours. Est-ce que la BCE peut monter ses taux directeurs pour contenir l'inflation, tout en gardant les *spreads* de taux entre les pays souverains bas et en prévenant un retournement de l'économie ? La monnaie européenne a reculé jusqu'à 1,0144 \$, après avoir déjà enregistré la veille un plus bas de 19 ans. Ce matin, elle reste proche de ce niveau, à 1,0157 \$. L'euro a aussi glissé à son plus faible cours depuis plus de sept ans face au franc suisse et au dollar canadien. La dégringolade de l'euro et la volatilité hors norme des marchés sont accentuées par un manque de liquidité, qui amplifie les variations des cours. A cela s'ajoute la forte demande de dollar dans ce contexte d'incertitude généralisée. Également malmenée ces derniers jours, la livre sterling s'offre un répit après l'annonce de la démission du Premier ministre Boris Johnson. Mais, même si le départ du chef du parti conservateur britannique peut contribuer à stabiliser le paysage politique, le Royaume-Uni a toujours à faire face à de l'inflation et des

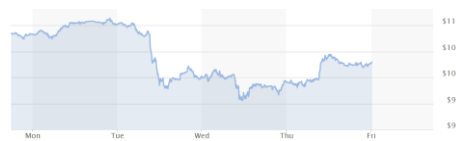


(Source : Marketwatch)

problèmes de croissance. Les cambistes s'attendent à ce que la Banque d'Angleterre se montre un peu moins dure dans son resserrement monétaire que d'autres banques centrales, en premier lieu la banque centrale américaine, ce qui pourrait encore peser sur la livre.

Les marchés obligataires ont corrigé sur la séance d'hier. La hausse des indices bousiers traduit un retour de l'appétit pour le risque, pénalisant les placements obligataires. Les T-Bonds ont peu réagi aux indicateurs économiques du jour. Les taux à 10 ans passent de 2,90% à 3,0%, mais ce matin, en Asie, ils repassent sous ce seuil symbolique, à 2,97%. En Europe, les taux longs se retiennent de 6 pb pour les OAT (à 1,837%) et de 9 pb sur les Bunds (à 1,30%). Dans le sud de l'Europe, les dégagements sont plus appuyés avec + 10 pb sur les Bonos à 2,381% et 12 pb sur les BTP italiens à 3,364%. Séance plutôt calme sur les Gilts britanniques avec + 4 pb à 2,132%. La démission de Boris Johnson n'a donc pas eu d'impact majeur sur les marchés de taux.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole et matières premières

Les cours du pétrole ont rebondi sur la séance d'hier après sa correction sur les séances de mardi et mercredi. Les opérateurs ont oublié les craintes sur une récession pour se concentrer de nouveau sur les aléas de l'offre. Le baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en septembre, a gagné 3,9%, pour clôturer à 104,65 \$. Il a pris jusqu'à près de 6% en séance. Le **WTI, échéance en août, a lui grimpé de 4,3%, à 102,73 \$, de nouveau solidement installé au-dessus du seuil des 100 \$**, qu'il avait enfoncé mardi pour la première fois depuis près de deux mois. Evoquant la violation de normes environnementales, un tribunal russe a ordonné l'arrêt, pour 30 jours, des livraisons de pétrole par le Caspian Pipeline Consortium (CPC), qui achemine, en temps ordinaire, plus d'un million de barils de pétrole kazakh par jour jusqu'au terminal russe de Novorossiïsk, sur la mer Noire. Le consortium a interjeté appel de la décision, ce qui a suspendu son exécution. Le marché s'inquiète aussi d'une réduction encore plus marquée de livraisons de gaz russe à l'Europe. Le prix du TTF néerlandais, référence du gaz naturel en Europe, a encore bondi de 7,8%, au plus haut depuis début mars, à 184,5 € le mégawattheure. L'inflexion des cours a été aussi favorisée par le rapport hebdomadaire de l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA). Les stocks commerciaux de brut aux Etats-Unis sont en hausse de 8,2 millions de barils la semaine dernière alors que le consensus attendait une baisse de 1,55 million. Ce mouvement est partiellement compensé par le nouveau recul marqué des réserves stratégiques, qui ont perdu 5,9 millions de barils. Mais **le rapport a aussi fait ressortir une baisse des stocks d'essence, de gasoil et de kérosène, ainsi qu'un bond de la demande pour ces trois variétés de carburant**. Signe que la demande n'est pas en cause, les réserves d'essence ont reculé de 2,5 millions de barils, soit plus du double de ce qui était prévu (-1,05 million). Les stocks de kérosène et produits distillés, qui comprennent le gazole, se sont également contractés sensiblement. La demande d'essence a fortement rebondi, à 9,4 millions de barils par jour, son plus haut niveau de l'année, en hausse de près de 5% par rapport à la moyenne des quatre semaines précédentes. La demande de kérosène et de gasoil a également bondi. Au total, la demande de produits raffinés a atteint son plus haut niveau depuis trois mois et demi. Les tensions sur les stocks de produits distillés sont fortes alors que le taux d'utilisation des capacités de production dans le raffinage est sur un plus haut. **Le taux d'utilisation des raffineries est à 94,5%, contre 95% la semaine précédente. Les Etats-Unis vont devoir importer des produits raffinés, faute d'infrastructure, et exporter du pétrole brut**. La production domestique de pétrole brut s'est stabilisée à 12,1 millions de barils par jour. Elle est supérieure à son niveau d'il y a un an (11,3 millions) mais encore nettement en-deçà des

volumes produits début mars 2020 (13 millions), au début de la pandémie de coronavirus.

Après avoir chuté sur un plus bas de 2 ans, **les cours du cuivre ont nettement rebondi sur la séance d'hier**, gagnant près de 5% à 3,58 \$. Selon Bloomberg, la Chine prépare un plan de soutien économique de 220 Mds \$. Le métal rouge est sensible à toute information à propos de la conjoncture car il est utilisé dans de nombreux secteurs, à l'instar de la construction. A ce titre, la Chine est un important consommateur de ce minerai. Elle était responsable de plus de 50% de la consommation mondiale l'année dernière, loin devant l'Europe (16%).



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

Copyright © Aurel-BGC, 2022, Tous droits réservés.