

mardi 8 novembre 2022

Vive le *statu quo* politique !

- S&P 500 : 3 807 (+ 1,0%) / VIX : 24,35 (- 0,8%)
- Dow Jones : 32 827 (+ 1,0%) / Nasdaq : 10 565 (+ 0,9%)
- Nikkei : 27 875 (+ 1,3%) / Hang Seng : 16 474 (- 0,7%) / Asia Dow : + 0,7%
- Pétrole (WTI) : 91,28 \$ (- 0,6%)
- 10 ans US : 4,231% / €/€ : 1,0002 \$ / S&P F : - 0,2%

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

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Les indices boursiers américains débutent la semaine sur une note positive. Le S&P 500, après un début de séance hésitant, fluctuant autour des 3 780 sans grande tendance, a connu une accélération sur les deux dernières heures, pour clôturer au-dessus des 3 800, à 3 807 exactement, soit une hausse de près de 1,0% (+ 36 points). L'indice Dow Jones progresse de 1,3% à 32 827 (+ 424 points) et le Nasdaq gagne 0,9% à 10 565 (+ 89 points). Le VIX perd 0,8% à 24,35. Le prudence a dominé sur les marchés pendant une bonne partie de la séance, à la veille des *midterms* qui vont déterminer la marge de manœuvre dont disposera le président Joe Biden pour les deux dernières années de son mandat. Les sondages donnent la majorité aux Républicains à la Chambre des Représentants, et potentiellement au Sénat. Un résultat qui « figera » les dépenses budgétaires mais aussi toute tentative de hausse de la fiscalité. Les cours ont aussi été soutenus sur l'idée d'un indice des prix à la consommation plus favorable sur octobre, ce jeudi.

Meta Platforms (+ 6,5%) a profité des informations du *Wall Street Journal* selon lesquelles le groupe prévoirait de lancer un vaste plan social cette semaine, avec des milliers de licenciements à la clé. Le titre de la maison mère de Facebook a chuté de plus de 70% depuis le début de l'année. Les actions de Microsoft (+ 2,9%) et Alphabet (+ 2,2%) connaissent aussi un rebond sur des anticipations de restructuration. Apple (+ 0,4%) a annoncé des livraisons plus faibles que prévu pour son iPhone 14 Pro en raison des restrictions sanitaires en Chine.

Philip-Morris International (+ 1,0%) a annoncé avoir obtenu 82,59% du capital de Swedish Match (+ 1,7%) dans le cadre de son offre de 16 Mds \$ alors que 90% sont nécessaires pour le rachat obligatoire des parts minoritaires qu'il ne détient pas encore. Walgreens Boots Alliance (+ 4,1%), un groupe de santé, détenu majoritairement par Walgreens Boots Alliance, est sur le point de conclure un accord avec Summit Health dans le cadre d'une offre de fusion d'environ 9 Mds \$, dette comprise, a rapporté le *Wall Street Journal*. AirBNB (- 0,7%) et d'autres sociétés de location de logements, à court terme, devront partager les données sur le nombre de personnes utilisant leurs services, selon la Commission Européenne dans le cadre d'une réglementation du secteur.

Le loueur de voitures avec chauffeur Lyft, qui a fini en hausse de 2,9%, plongeait de 8,2% dans les échanges électroniques. Le concurrent d'Uber a réalisé un chiffre d'affaires trimestriel record mais un peu en dessous des prévisions et

porté davantage par ses hausses de prix que par le volume de ses clients. L'éditeur de jeux vidéo, Take-Two chute de 16,5% en électronique après avoir réduit ses perspectives de ventes en raison de changement dans les dates de sortie de nouveaux jeux et d'une baisse d'activité dans les jeux mobiles, dans un contexte économique difficile.

Asie

Les actions asiatiques sont mitigées ce matin. Plusieurs indices sont dans le vert, dans le sillage de Wall Street et les investisseurs s'accrochent à l'espoir que la Chine finisse par assouplir ses mesures strictes de lutte contre les pandémies, même après que le gouvernement ait réaffirmé son engagement envers la politique du zéro COVID. Mais, les investisseurs se concentrent sur les élections américaines de mi-mandat, aujourd'hui, qui détermineront le contrôle du Congrès. Les commentaires mettent en avant qu'une situation de blocage d'un Congrès divisé et, jeudi, des prix à la consommation plus modérés, pourraient être des facteurs limitant la hausse des taux directeurs de la banque centrale américaine, et donc deux éléments favorables à une hausse des prises de risque !

Les indices Hang Seng de Hong Kong et Shanghai sont en baisse de 0,8% et 0,9%, respectivement. Le S&P/ASX 200 australien grimpe de 0,4%, soutenu par les sociétés financières. Le Nikkei augmente de 1,3%, atteignant un sommet de 8 semaines et le Kospi gagne 1,1%. Sur le marché des devises, le dollar a été maintenu en retrait par la force du yuan chinois et d'autres devises sensibles à la croissance de la Chine.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur les changes, le dollar poursuit son recul. Le yuan chinois et d'autres devises sensibles à la croissance de la Chine connaissent un net rebond, les investisseurs restent dans l'espoir d'une approche moins restrictive de la politique de zéro-Covid, malgré les démenties des autorités chinoises. Le yuan a connu sa meilleure journée en deux ans, vendredi, et a réussi à conserver la plupart de ses gains au cours de la séance d'hier. Il est ferme à 7,22 yuans par dollar. L'euro, lié par les exportations allemandes à l'économie chinoise, a retrouvé la parité avec le dollar pendant la nuit et a oscillé à 1,0026 \$. La devise européenne était aussi soutenue par un bon indicateur allemand qui a montré un rebond inattendu de la production industrielle à +0,6% en septembre. En outre, le gouverneur de la Banque de France François Villeroy de Galhau, considéré comme une « colombe », a indiqué au journal Irish Times que la BCE devait continuer à relever les taux jusqu'à ce que l'inflation ait clairement atteint un pic. Même si les voix les plus modérées parmi les responsables monétaires considèrent qu'il y a encore des risques que les prix montent dans les mois qui viennent, cela veut clairement dire que la BCE doit encore faire monter les taux... donc l'euro peut augmenter ses gains dans les semaines à venir. Le dollar australien, sensible à la croissance chinoise, est en hausse à 0,6486 \$, à portée de sa moyenne mobile sur 50 jours à 0,6516 \$. Le yen japonais a atteint un sommet d'une semaine à 146,35 \$. Les réserves japonaises de devises étrangères ont affiché la deuxième plus forte baisse mensuelle jamais enregistrée en octobre, les autorités ayant dépensé 6 350 Mds de yens pour intervenir afin de soutenir le yen. Selon le résumé des opinions exprimées lors de leur réunion de politique générale d'octobre, les membres de la BoJ ont débattu de la nécessité de faire attention aux effets secondaires d'un assouplissement monétaire prolongé et de l'impact potentiel d'une sortie future des taux d'intérêt ultra-bas. La livre sterling a conservé ses gains importants,

alors qu'une vente aux enchères décevante a fait remonter un peu les rendements des *gilts*. Elle s'est maintenue à 1,1531 \$, bien que les cambistes restent prudents, avant une mise à jour fiscale attendue le 17 novembre.

Sur le marché obligataire, la journée d'hier a été calme, peu volatile, avec une quasi-stabilité des taux longs européens. Les OAT à 10 ans clôturent la séance en hausse de 2 pb à 2,846%, tout comme les BTP Italiens à 4,475%, les Bunds connaissent un mouvement plus significatif de 5 pb, à 2,34%. Dans l'attente des résultats des élections de *Midterm* aux Etats Unis, les T-Bonds se dégradent de 4 pb à 4,200%. Le mouvement le plus significatif est sur les *Gilts* britanniques : + 12 pb à 3,6700%. Les investisseurs restent nerveux sur les équilibres budgétaires et les arbitrages qui seront présentés fin novembre alors que l'inflation connaît un plus haut et que l'économie anglaise entre en récession. Le pire des scénarios économiques....

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les prix du pétrole ont terminé en léger repli, après une séance en dents de scie. Le Brent a brièvement frôlé la barre des 100 \$. Mais, la réaffirmation par les autorités sanitaires chinoises du maintien de la politique zéro Covid a remis en cause les espoirs de réouverture rapide du pays. Les autorités sanitaires chinoises ont indiqué qu'elles continueront d'appliquer « indéfectiblement » leur politique sanitaire, malgré la lassitude des habitants. La Chine a rapporté son plus important nombre de nouveaux cas de Covid-19 en six mois, avec près de 5 500 nouveaux cas positifs locaux, dont une grande partie dans la province côtière du Guangdong (sud), un important centre manufacturier. La Chine consomme près de 16% de la production mondiale de brut. Le baril de Brent de la mer du Nord pour livraison en janvier 2023, clôture à 97,02 \$, en baisse de 0,7%. Le WTI, pour livraison en décembre, a perdu 0,9% à 91,79 \$. Le repli du dollar a été un soutien important aux cours du pétrole et reste soutenu par les projets de plafonnement du prix du pétrole russe par le G7.



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.