

jeudi 9 mars 2023

### Maintenant, on attend les chiffres de l'emploi...

- S&P 500 : 3 992 (+ 0,1%) / VIX : 19,11 (- 2,5%)
- Dow Jones : 32 798 (- 0,2%) / Nasdaq : 11 576 (+ 0,4%)
- Nikkei : 28 584 (+ 0,5%) / Hang Seng : 20 070 (+ 0,1%) / Asia Dow : + 0,1%
- Pétrole (WTI) : 76,65 \$ (+ 0,01%)
- 10 ans US : 3,992% / €/€ : 1,0553 \$ / S&P F : - 0,1%

(À 6h20 heure de Paris, Source : Marketwatch)

#### Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

#### Sur 5 jours



(Source : Marketwatch)

#### Etats-Unis

Les investisseurs ont « digéré » les déclarations de M. Powell, après une seconde journée d'audition sans grande surprise. Jerome Powell a déclaré que le Fed étudierait les données économiques pour décider de l'ampleur de la hausse des taux lors de sa réunion de politique monétaire des 21 et 22 mars. Les investisseurs n'ont donc pas pris de risques, et attendent les chiffres du BLS qui seront publiés demain... Les indices américains clôturent en ordre dispersé. L'indice S&P 500 n'a pas connu de tendance sur la première partie de la séance, fluctuant entre 4 000 et 3 980 points, et, ensuite, a reculé à 3 970, avant de rebondir sur la dernière demi-heure et clôturer au-dessus des 3 990. L'indice gagne 0,1% à 3 992 (+ 6 points). Le Dow Jones reste dans le rouge, à 32 798 (- 58 points), en baisse de 0,2%. Le Nasdaq gagne 0,4% à 11 576 (+ 46 points). Le VIX recule de 2,5% à 19,11. Sept des principaux secteurs du S&P 500 ont terminé la séance dans le vert, notamment l'immobilier qui a enregistré une hausse de 1,3%. L'énergie a subi la plus forte baisse, de 1%.

Les ventes de Brown-Forman (- 4,2%) ont augmenté de 4% pour atteindre 1,1 Md \$ (+ 5% sur une base organique) par rapport à la même période de l'année précédente. Le bénéfice d'exploitation déclaré du groupe de boissons alcoolisées a diminué de 50% pour atteindre 173 millions \$ (-11 % sur une base organique), reflétant une marge brute plus faible, une charge de dépréciation hors trésorerie de 96 millions \$ pour la marque Finlandia. Le bénéfice dilué par action a chuté de 61% à 21 cents, à comparer avec un consensus de 47 cents. Campbell Soup (+ 1,9%), sur ses comptes trimestriels clos fin janvier, a enregistré un bénéfice net, part du groupe, de 232 millions \$, soit 77 cents par action, contre 212 millions \$ ou 70 cents par action un an plus tôt. Le bénéfice par action ajusté est ressorti à 80 cents, soit 6 cents de mieux que le consensus. Les ventes de Campbell ont augmenté de 12% à 2,485 Mds \$ alors que le marché visait 2,44 Mds \$. A périmètre et change constants, elles ont progressé de 13%. La marge brute sur ce second trimestre a augmenté pour atteindre 759 millions \$, contre 669 millions \$ l'année précédente. Exprimée en pourcentage des ventes, cette marge brute était de 30,5 %, contre 30,3 % l'année précédente. A la faveur de ses bons résultats, la firme américaine a rehaussé ses objectifs pour l'exercice 2023. Campbell Soup vise un bénéfice par action ajusté entre

2,95 et 3 \$, en croissance de 3,5% à 5% contre de 2,90 à 3 \$, en progression de 2% à 5% auparavant. Les ventes sont attendues en progression de 8,5% à 10% contre de 7% à 9% précédemment.

Boeing (- 0,4%) va lancer la production des 13 premiers hélicoptères MH-139A Grey Wolf, suite à l'attribution d'un contrat de 285 millions \$ auprès de l'armée de l'air américaine. Boeing est aussi sur le point de conclure une commande avec Japan Airlines pour au moins 20 avions 737 MAX selon *Bloomberg*. Le loueur d'avions, AerCap Holdings N.V. a annoncé que GE Capital US Holdings, filiale à 100% de General Electric (+ 0,7%) va céder 18 millions d'actions ordinaires d'AerCap. L'unité de Walmart (- 0,8%) au Mexique et en Amérique centrale, connue sous le nom de Walmex, prévoit de dépenser environ 27 Mds de pesos (1,49 Mds \$) dans la région en 2023. Presque la moitié de l'investissement sera consacré à la rénovation et à l'entretien des magasins existants, tandis que près de 30 % seront consacrés à la construction de nouveaux lieux. Altria Group (+ 0,5%), la maison mère de Marlboro, a demandé à la *Federal Trade Commission* (FTC) de mettre fin au contentieux initié en 2020 à son encontre dans le cadre d'un investissement de 12,8 Mds \$ dans Juul après son désengagement la semaine dernière du spécialiste des cigarettes électroniques. Occidental Petroleum a progressé de 2% après l'annonce que Berkshire Hathaway a renforcé sa position dans la compagnie pétrolière pour la porter à environ 22,2%.

Dans le monde de la cryptographie, Silvergate Capital Corp a déclaré, cette nuit, qu'elle prévoyait de mettre fin à ses activités et de procéder à une liquidation volontaire après avoir subi des pertes à la suite de l'effondrement spectaculaire de la bourse de crypto-monnaies FTX, ce qui a entraîné une baisse de 35% de ses actions dans les échanges après bourse.

## Asie

Les investisseurs asiatiques sont inquiets : la hausse du dollar, sur des anticipations de hausse des taux directeurs américains plus forte, n'incitent pas les investisseurs à prendre plus de risques et les statistiques américaines d'hier (*JOLTS* ou chiffres de l'ADP) semblent soutenir les orientations « *hawkish* » de Jerome Powell. Seule consolation, les données sur l'inflation en Chine sont modérées sur février, même si leur lecture reste difficile du fait du nouvel an chinois sur le mois de janvier, perturbant les prix alimentaires. Ainsi, les indices boursiers asiatiques divergent ce matin, mais leurs mouvements restent limités.

La bourse japonaise reste orientée à la hausse, continuant de profiter de l'affaiblissement du yen. Dans le vert sur les quatre dernières séances, l'indice Nikkei avance encore de 0,5%. La révision à la baisse de la croissance nipponne sur le quatrième trimestre (+ 0,1% contre + 0,6%, en rythme annuel, en première estimation) n'a pas eu d'impact sur les cours. Cela va dans le sens d'un maintien de la politique monétaire ultra-accommodante de la Banque du Japon, dont une décision est attendue vendredi.

Le Hang Seng est aussi dans le vert, en hausse de 0,2%, mais Shanghai recule de 0,2%. La bourse australienne gagne 0,1% mais le Kospi perd 0,4%.

## Change €/ \$



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Sur le marché obligataires, les jours se suivent et ne se ressemblent pas : les taux à 10 ans américains se détendent de - 3 pb, à 3,945%. Mais, la partie courte de la courbe des taux continuent de se tendre avec le 2 ans passant de 5,01% à 5,05%, le 1 an passe de 5,214% à 5,2300% et le 6 mois culmine à 5,27% (alors que le 30 ans est à 3,86%). L'inversion de courbe de taux est la plus forte depuis 40 ans. La détente des T-Bonds n'a que peu profité aux *Gilts* britanniques qui ne

## Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

s'améliorent que de 2 pb à 3,800% contre 3,8200% la veille. La journée a été plus positive dans la zone euro : le rendement des obligations souveraines se détend un peu, avec des OAT qui effacent - 5,3 pb à 3,1400%, les Bund – 5 pb à 2,645% (mais le 1 an affiche 3,367% et le 2 ans culmine à 3,35%), les BTP italiens – 11 pb à 4,425%.

Sur les changes, le dollar s'est stabilisé, mercredi, après un message un peu plus prudent que la veille de M. Powell sur une hausse potentielle de 50 pb des taux directeurs. Mais, les statistiques solides de création d'emploi, estimées par l'ADP ont soutenu le billet vert. A la clôture de Wall Street, le dollar grappillait 0,05% à 1,0544 \$ pour un euro, après être monté à un sommet depuis début janvier à 1,0525 \$. La devise américaine, après avoir atteint un sommet depuis novembre face à la livre, reculait face à la monnaie britannique à 1,1841 \$ pour une livre. Elle gagnait un peu de terrain face au yen, à 137,25 yens pour un dollar, après avoir atteint un sommet depuis décembre face à la devise japonaise. Le dollar canadien, pour sa part, reculait de 0,3% à 1,3799 \$ canadien pour un dollar américain, un niveau plus vu depuis octobre. La banque centrale du Canada (BoC) a maintenu son principal taux directeur à 4,5%, marquant une pause après huit hausses consécutives en moins d'un an pour tenter de contrer l'inflation.

## Pétrole

Les cours du pétrole, sans direction claire en début de séance, ont finalement terminé en baisse. Une nouvelle fois, les craintes liées aux conséquences d'un relèvement plus fort que prévu des taux américains ont pénalisé les prix du pétrole, reléguant au second plan la baisse des stocks de brut aux Etats-Unis. Le baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en mai, a cédé 63 cents, soit 0,8%, pour clôturer à 82,66 \$. Le WTI, pour livraison en avril, a lâché 92 cents, ou 1,2%, pour finir à 76,66 \$. M. Powell, a plus ou moins répété ce qu'il avait dit la veille. Il a juste un peu nuancé son message en précisant qu'aucune décision n'avait été prise. Mais, les perspectives de taux plus hauts soutiennent le dollar et pénalise les cours du pétrole. Les chiffres sur l'emploi, calculé par l'ADP, ont avivé l'hypothèse que la Fed allait encore durcir sa politique monétaire. L'annonce par l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA) d'un recul des stocks commerciaux de pétrole brut, aux Etats-Unis, n'a pas soutenu les cours. Ils ont reculé sur la semaine du 3 mars, après dix semaines consécutives de hausse : - 1,7 million de barils contre + 1,6 million attendu par le consensus et + 62 millions de barils depuis mi-décembre, un mouvement inhabituel en pleine saison hivernale, normalement marquée par une consommation plus élevée de brut et de produits raffinés. Les réserves de brut sont désormais à 478,5 millions de barils, soit 7% de plus que la moyenne des cinq dernières années à cette période. La production américaine a un peu reculé avec 12,2 millions de barils par jour en moyenne. Les exportations de brut par les Etats-Unis, qui avaient pulvérisé la semaine dernière leur record absolu, se sont tassées, atteignant 3,36 millions de barils par jour. Sur quatre semaines, elles restent supérieures de 50% à leur niveau de l'an dernier à la même époque. Les importations ont de leur côté un peu progressé, à 6,27 millions de barils. Le taux d'utilisation des raffineries a légèrement progressé, à 86,0%, contre 85,8% la semaine précédente. Les stocks d'essence ont diminué de 1,1 million de barils, soit moins que la baisse de 2 millions de barils attendue par les analyses. Les stocks de produits distillés (diesel, fioul) ont progressé de 100 000 barils, alors qu'une hausse de 1,3 million était attendue. La demande en produits raffinés a un peu reculé, à 19 millions de barils par jour.

Côté gaz naturel, le contrat à terme du TTF néerlandais, considéré comme la référence européenne, restait sous pression après être tombé lundi à un nouveau plus bas depuis près de 18 mois à 41,39 €, évoluant mercredi en fin de journée à 41,90 €. Les investisseurs surveillent les remous autour du sabotage

des deux gazoducs Nord Stream en mer Baltique en septembre dernier. Depuis son pic de l'année dernière, le TTF a dégringolé de plus de 86%.

---



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.