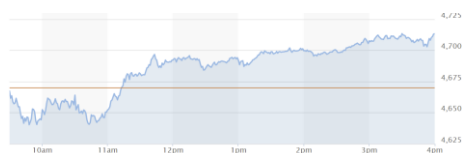


Powell rassure mais les chiffres d'inflation seront le véritable arbitre.

- **S&P 500 : 4 713 (+ 0,9%) / VIX : 18,41 (- 5,1%)**
- **Dow Jones : 36 252 (+ 0,5%) / Nasdaq : 15 153 (+ 1,41%)**
- **Nikkei : 28 766 (+ 1,9%) / Hang Seng : 24 358 (+ 2,6%) / Asia Dow : + 2,0%**
- **Pétrole (WTI) : 81,24 \$ (+ 0,02%)**
- **10 ans US : 1,731% / €/€ : 1,1375 \$ / S&P F : + 0,1%**

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

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Les marchés actions américains ont été soulagés par les propos « modérés » de M. Powell lors de son audition devant le Sénat américain. De fait, tout en restant ferme sur l'objectif d'inflation et indiquant que l'économie américaine était solide, M. Powell a minimisé l'ampleur du durcissement de la politique monétaire nécessaire pour cette année. L'indice S&P 500, qui avait débuté la séance en baisse, est revenu positif durant l'audition, en fluctuant entre 4 675 et 4 700, et sur la dernière heure de cotation, l'indice est passé au-dessus des 4 700 points. Il clôture à 4 713 (+ 43 points), en hausse de 0,9%. Soulagé par l'absence de mouvements violents sur les taux longs, l'indice Nasdaq connaît une hausse plus significative : + 1,4% à 15 153 (+ 211 points). Enfin, le Dow Jones gagne 0,5% à 36 252 (+ 183 points). Le VIX chute de 5,1% à 18,41. En recul de près de 1% en début de séance, le secteur technologiques a rebondi et progressé de 1,4%. Les grands noms de la tech ont vigoureusement monté : + 1,7% pour Apple, + 1,4% pour Meta, + 2,4% pour Amazon. Huit des onze secteurs majeurs du S&P 500 ont progressé, dont celui de l'énergie, qui a enregistré la plus forte hausse (+ 3,4%).

Poids lourd du Dow Jones, Boeing s'est envolé (+ 3,2%) après un bilan positif de ses commandes en 2021, à 535 appareils, ce qui lui a permis de battre sur le fil l'avionneur européen Airbus. American Airlines (+ 1,2%) a mis à jour ses perspectives pour le quatrième trimestre 2021. La compagnie aérienne américaine table désormais sur une baisse de son chiffre d'affaires d'environ 17 % par rapport au quatrième trimestre 2019 (vs - 20% précédemment). En parallèle, American Airlines anticipe un repli des capacités de 13% par rapport au quatrième trimestre 2019.

L'autorité sud-coréenne de régulation des télécommunications a annoncé qu'Apple (+ 1,7%) lui avait soumis un projet permettant d'autoriser des paiements tiers sur l'App Store, son magasin d'applications, conformément à une nouvelle loi qui interdit aux grandes plates-formes d'imposer leurs systèmes de paiement aux développeurs. Tesla (+ 3,7%) a vendu 70 847 véhicules produits en Chine en décembre, le rythme mensuel le plus élevé depuis l'ouverture de son usine à Shanghai en 2019. Intel (+ 1,3%), qui avait interdit le mois dernier à ses fournisseurs de s'approvisionner dans le Xinjiang, a supprimé dans sa lettre annuelle à ses partenaires toute référence à cette région chinoise. Par ailleurs,

Intel a choisi David Zinsner, l'actuel patron de la finance chez Micron Technology (+ 0,3%), comme nouveau directeur financier du groupe à compter du 17 janvier.

Le laboratoire Merck & Co (- 0,9%) a déclaré que son traitement par voie orale contre la COVID-19 devrait être efficace contre le variant Omicron et d'autres souches du Sars-CoV-2. Les laboratoires Moderna et BioNTech ont fini dans le rouge, en baisse respectivement de 5,3% et 6,2%, alors que l'OMS a déclaré que davantage de données sont nécessaires pour déterminer si les vaccins actuels contre la COVID-19 protègent efficacement contre le variant Omicron du coronavirus. De plus, l'OMS a remis en cause la stratégie de multiplication des doses de rappel pour lutter contre l'épidémie.

La chaîne américaine de prêt-à-porter Abercrombie & Fitch (+ 7,9%) table sur une croissance de ses ventes nettes comprise entre 19% et 20% en 2021. Elle serait comprise entre 2% et 3% par rapport à 2019. Cependant, l'entreprise a abaissé ses prévisions de ventes pour le quatrième trimestre de l'exercice 2021, en raison de « retards supplémentaires inattendus dans la réception des stocks et de l'augmentation des impacts et des restrictions liées à la Covid ». Urban Outfitters (+ 1,8%) a révélé que ses ventes sur novembre-décembre 2021 avaient progressé de 14,6% sur un an et de 3% en comparable. En revanche, les ventes ont reculé de 18% chez les grossistes, principalement à cause de sa marque « *Free People* ». Désormais, le groupe de prêt-à-porter s'attend à ce que ses marges 2021 soient affectées par des « coûts de transport entrants plus élevés que prévus ».

ExxonMobil (+ 4,2%) a pris une participation de 49,9% dans Biojet, une société norvégienne de biocarburants. Cette société réalise la conversion des déchets forestiers et de construction à base de bois en biocarburants et composants de biocarburants à faibles émissions.

Asie

Les marchés asiatiques sont aussi rassurés par les propos de M. Powell et affichent une hausse solide. L'indice Nikkei progresse de 1,9%, le Kospi de 1,5% et l'indice Australien de 0,7%. Le yen est stable face au dollar et les cours du pétrole sont en petite hausse.

La bourse de Hong Kong connaît une forte hausse, de 2,5% mais Shanghai ne gagne « que » 0,7%. Les statistiques d'inflation en Chine sont meilleures qu'anticipé et le pays a annoncé un changement de terme dans sa stratégie de lutte contre la Covid.

Les prix à la sortie des usines et les prix à la consommation en décembre ont tous deux diminué plus que prévu, grâce à la chute des prix du pétrole, ainsi qu'aux efforts de Pékin pour assurer l'approvisionnement en matières premières et en denrées alimentaires, ce qui donne plus de place à l'assouplissement de la politique monétaire pour 2022.

Au niveau sanitaire, le terme de « *zero Covid* » est remplacé par « *dynamic clearing* ». Le gouvernement indique « *We do not yet have the ability to prevent local cases from appearing, but we have the ability and confidence to quickly put an end to an epidemic when a local case is found, so this is what we want to emphasize on. It is not the pursuit of "zero infection", but the pursuit of eliminating the epidemic as soon as possible* ». Il n'y a pas de changement substantiel dans la politique, l'objectif est d'éradiquer les épidémies dès que possible après leur détection. Mais ce changement de terme montre que le variant Omicron rend très difficile la stratégie de la Chine d'empêcher toute contamination sur son sol. D'ailleurs, ce matin, de nouveaux cas du variant Omicron ont été détectés (166 contre 110 la veille) et plusieurs régions de la province du Henan connaissent de nouvelles restrictions sanitaires.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Si M. Powell ne voulait pas « faire de vague » lors de son audition devant les Sénateurs, ses propos, plus « colombe » que les dernières minutes du *FOMC*, ont lourdement pénalisé le dollar. Le *Dollar Index* recule de 0,3% à 95,7. M. Powell s'est montré ferme sur la volonté de la banque centrale d'éviter que l'inflation persiste mais, il a estimé qu'il ne sera pas nécessaire de remonter amplement les taux directeurs. Ainsi, le dollar recule de 0,3% face à l'euro, à 1,1360 \$, mais aussi face à la Livre ou le Franc Suisse. La chute est particulièrement sévère face au Dollar canadien qui prend + 0,8% à 1,2580 et face au Dollar australien avec -0,5%.

Au niveau du marché obligataire, la volatilité est restée faible, les investisseurs ont, finalement, peu réagi aux propos de M. Powell. Le 10 ans américain a connu un plus haut à 1,744% et perdu 1 pb durant l'intervention de M. Powell. Il s'établit, ce matin, autour des 1,73%. Les intervenants sur ce marché semblent être dans l'attente des chiffres d'inflation aux Etats-Unis, publiés aujourd'hui. En Europe, la consolidation l'a emporté : les écarts restent symboliques mais les taux se dégradent. Les OAT à 10 ans affichent une hausse de 1,5 pb à 0,305%, les Bunds prennent 1 pb de base à - 0,023%. Les Bonos finissent inchangés à 0,56%, les BTP italiens se retendent de 5,5 pb à 1,376%. Enfin, outre-Manche, les Gilts connaissent une petite détente de -1 pb à 1,1700%.

Pétrole

Les cours du pétrole, sur la séance d'hier, ont profité de la faiblesse du dollar, mais ainsi des prévisions de l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA), qui a fortement relevé ses anticipations de prix pour 2022. Le baril de Brent de la mer du Nord pour livraison en mars a bondi de 3,5% pour clôturer à 83,72 \$. A New York, le WTI, pour livraison en février, a pris 3,8%, à 81,22 \$. En séance, Brent et WTI sont montés à leur plus haut niveau depuis le 10 et le 16 novembre respectivement. Les propos de Jerome Powell, lors de son audition de confirmation devant la commission des Affaires bancaires du Sénat, ont été un soutien, via la réaction du marché des changes. Le dollar est descendu sur un plus bas depuis quasiment deux mois face à l'euro et stimulé les cours du pétrole. De plus, le rapport mensuel de l'EIA a relevé de près de 5 \$ son estimation de prix moyen du Brent (74,95 \$) et du WTI (71,32 \$) pour 2022 par rapport à ses prévisions de décembre. Malgré la stabilisation au Kazakhstan et le rétablissement d'une partie des capacités perdues en Libye ces derniers jours, la production de l'OPEP+ reste sensiblement en-deçà du niveau de production auquel ils se sont engagés. Maintenant, les investisseurs sur ce marché vont attendre la publication des statistiques de stocks américains de brut et d'essence : le consensus prévoit une baisse de 1,85 million de barils. Il s'agirait de la septième baisses consécutive...

Ce matin, la société chinoise CNOOC a fixé son objectif de production pour 2022 à 10 % au-dessus de l'objectif de l'année dernière, tout en prévoyant que sa production nationale de pétrole brut atteindra un plateau d'ici 2030 et celle de gaz naturel d'ici 2035. CNOOC prévoit que sa production nationale de pétrole brut atteindra un pic de 60 millions de tonnes d'ici 2030 et que sa production de gaz naturel plafonnera à 40 milliards de mètres cubes d'ici 2035. Xu Keqiang, directeur général de CNOOC, a déclaré aux journalistes lors d'une conférence téléphonique que les estimations avaient été faites sur la base de la demande de pétrole et de gaz, des objectifs en matière de changement climatique et de la situation de la sécurité énergétique en Chine. CNOOC prévoit de maintenir ses dépenses d'investissement pour 2022 au même niveau qu'il y a un an, soit 90 à

100 milliards de yuans (15,70 Mds \$). Cela se compare à un record établi en 2014 de 105 milliards-120 milliards de yuans. Pour 2022, la société prévoit de forer 227 puits d'exploration en mer et 132 puits d'exploration non conventionnels à terre. Elle prévoit également de lancer 13 nouveaux projets, dont les champs pétrolifères de Bozhong, Kenli et Enping en Chine, Liza Phase II en Guyane et 3M en Indonésie. Xu a ajouté que CNOOC s'attend à ce que le marché mondial du pétrole soit en « équilibre serré » en 2022.

Les « news Market Mover »

➤ **La BCE doit « rester sur ses gardes » selon le nouveau président de la Bundesbank.**

La politique monétaire en zone euro doit « rester sur ses gardes » face à une inflation qui pourrait rester élevée plus longtemps que prévu, a prévenu le nouveau président de la Bundesbank. « Une chose est très claire: si la stabilité des prix est requise, le Conseil de la BCE doit adapter le cours de sa politique monétaire », a déclaré Joachim Nagel. Le cap accommodant, renforcé pour atténuer l'impact de la pandémie de Covid-19, « ne devrait pas être fixé trop longtemps », selon M. Nagel, et « dans tous les cas » la politique monétaire doit « rester sur ses gardes » face à l'inflation. Les perspectives de prix à moyen terme restent « très incertaines », selon M. Nagel, sur fond de conflits géopolitiques et de pénuries persistantes de composants industriels. Les montagnes de dettes accumulées par les Etats en lâchant sur la discipline budgétaire pour soutenir leurs économies, surtout depuis l'éclatement de la pandémie, peuvent « constituer un risque majeur pour la politique monétaire » prévient-il.



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.