

## Les taux longs vont donner la tendance...

- **S&P 500 : Fermé / VIX : Fermé**
- **Dow Jones : Fermé / Nasdaq : Fermé**
- **Nikkei : 28 279 (- 0,2%) / Hang Seng : 24 102 (- 0,5%) / Asia Dow : - 0,8%**
- **Pétrole (WTI) : 85,10 \$ (+ 1,5%)**
- **10 ans US : 1,844% / €/€ : 1,1398 \$ / S&P F : - 0,5% / Nasdaq F : - 1,1%.**

(À 7h00 heure de Paris, Source : Marketwatch)

### Etats-Unis

Marchés américains fermés pour *Martin Luther King Day*. Mais, ce matin, les futures sur les indices américains sont orientés à la baisse, notamment sur l'indice Nasdaq. La forte hausse des taux longs américains sur l'ouverture en Asie, sur un plus haut de 2 ans, explique en grande partie cette correction.

Amazon a annoncé son intention de suspendre sa décision visant à interdire, à partir du 19 janvier, l'utilisation sur sa plate-forme des cartes de crédit émises par Visa au Royaume-Uni. Le géant du commerce en ligne précise que des discussions sont en cours pour régler le différend sur les frais de transactions entre les deux groupes. La décision d'Amazon portait uniquement sur les cartes de crédit de Visa, les cartes de débit du numéro un mondial des paiements étant toujours éligibles sur la plate-forme de commerce en ligne.

### Asie

Les marchés asiatiques sont en baisse, ce matin, avec un recul de 0,2% de l'indice Nikkei, suivi par le Hang Seng (- 0,5%) et le Kospi (- 1,6%) ou la bourse australienne (- 0,1%). Une fois de plus, la bourse de Shanghai se distingue par une hausse de 0,6%.

Comme attendu, ce matin, la Banque du Japon a relevé sa prévision pour l'inflation pour l'exercice fiscal débutant en avril prochain et décrit comme « équilibrés » les risques sur les perspectives des prix. Dans son rapport trimestriel sur les perspectives économiques, la BoJ a relevé sa prévision sur l'inflation pour l'exercice fiscal qui débutera en avril, à 1,1%, contre une précédente estimation de +0,9%. Elle anticipe une inflation de 1,1%, en 2023, contre une prévision préalable de +1,0%. L'inflation devrait rester dans les années à venir sous son objectif de 2% et, par conséquent, la BoJ a répété sa détermination à maintenir sa politique monétaire ultra-accommodante. La banque prévoit également une croissance de l'économie japonaise de 2,8% au cours de l'exercice en cours, une baisse par rapport à sa projection précédente de 3,4%. La BoJ a cité les contraintes du côté de l'offre. Elle a déclaré s'attendre à une croissance de 3,8% pour l'année se terminant en mars 2023 et de 1,1% l'année suivante, contre des projections précédentes de croissance de 2,9% et 1,3%, respectivement. Comme attendu, la BoJ a décidé à l'issue de sa réunion de politique monétaire de maintenir son objectif de taux d'intérêt à court terme à -0,1% et son engagement à encadrer les rendements à long terme autour de zéro.

Du côté de l'Australie, ce matin, Rio Tinto a prévu des expéditions de minerai de fer pour 2022 légèrement inférieures aux prévisions, citant les conditions tendues du marché du travail et les retards de production de la nouvelle mine greenfields du projet Gudai-Darri. Il a dit s'attendre à expédier entre 320 millions et 335 millions de tonnes (Mt) en 2022 depuis la région de Pilbara, dans l'ouest de l'Australie. L'année dernière, Rio a expédié 321,6 Mt de ce produit de base pour la fabrication d'acier, soit une baisse de 3 % par rapport à 2020. Le retard de la production de la nouvelle mine greenfields ainsi que les pénuries de main-d'œuvre en Australie occidentale en raison de la fermeture prolongée des frontières inter-États due à une pandémie ont également entraîné une baisse des expéditions de minerai de fer de la région de Pilbara. Même si Rio s'est dit « encouragé » par les perspectives de croissance en 2022, il a averti que les perturbations potentielles liées à la montée en flèche des cas de COVID-19 et à toute tension géopolitique pourraient faire des ravages.

## Change €/€



(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

L'absence des investisseurs américains a permis au marché des changes de connaître une « pause ». Le dollar est resté quasiment stable et même le yuan a à peine régi à l'assouplissement monétaire de la Chine. En fin de journée, l'euro cédait 0,06% à 1,1405 \$. Les volumes d'échanges étaient réduits. Face au ralentissement de l'économie chinoise, la banque centrale chinoise a abaissé son taux directeur de moyen terme, pour la première fois depuis avril 2020, après avoir déjà adopté d'autres mesures de soutien à l'économie depuis décembre. Théoriquement, cette annonce devrait peser sur la devise chinoise, qui s'échange actuellement à un niveau proche de son plus haut en trois ans et demi face au dollar. Mais, hier, le yuan a au contraire fini la séance (à 15H30 GMT pour la fin des échanges officiels de la devise chinoise) en très légère hausse de 0,1% à 6,3484 yuans pour un dollar. L'explication avancée est que la décision de la banque centrale chinoise dope l'appétit des investisseurs pour les actifs risqués, ce qui pèse sur le dollar considéré par les cambistes comme une « devise refuge ». La réaction du marché des changes reste, toutefois, étonnante à court terme face à un assouplissement monétaire. Autre valeur refuge, la monnaie japonaise perdait ainsi 0,3% face à l'euro, à 130,66 yens pour un euro.

Le marché obligataire américain était fermé sur la séance, mais, ce matin, **les T-Bonds poursuivent leur rebond, avec un 10 ans autour des 1,85% contre 1,79% vendredi soir**. Du côté de l'Europe, la séance d'hier a été calme, même si les Bunds à 10 ans ont aussi poursuivi tranquillement leur correction, en passant de -0,026% à -0,023%. Les taux Italiens frôlent les 1,30% (1,298% exactement, contre 1,290% la veille) et les taux longs espagnols sont quasiment stables à 0,661%.

## Pétrole

Le prix du pétrole de Brent a atteint, hier, un sommet en trois ans, dopé par les perturbations de l'offre en Libye et au Nigeria entre autres, et par une remontée de la demande, malgré le variant Omicron. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord pour échéance en mars gagnait 0,4% à 86,43 \$. Plus tôt dans la séance, le Brent a atteint 86,71 \$ le baril, un plus haut depuis octobre 2018 et à quelques cents à peine d'un niveau inobservé depuis 2014. A New York, le baril de WTI, pour livraison en février, montait de 0,5% à 84,20 \$. Plusieurs facteurs ont contribué à ce rebond, notamment les interruptions de production en Libye, au Nigeria, en Angola, en Équateur et, plus récemment, au Canada en raison du froid extrême. Le Nigeria produit 0,5 million de barils par jour en moins depuis la mi-2020, soit 1,4 million de bpj. L'offre de l'Angola recule également depuis 2016, pour atteindre 1,2 million de barils par jour désormais. Le risque géopolitique s'ajoute si le conflit entre la Russie et l'Ukraine s'intensifie et entraîne de nouvelles perturbations de l'approvisionnement en gaz russe de l'Europe. Les

Etats-Unis ont accusé la Russie d'avoir dépêché en Ukraine des agents chargés de mener des opérations de « sabotage » afin de créer un « prétexte » pour une invasion du pays voisin. Les prix du gaz naturel, toujours très élevés, contribuent à la hausse des cours du pétrole car ils induisent une augmentation de la demande de diesel et de fioul en remplacement du gaz naturel, lorsque que c'est possible. Enfin, le variant Omicron du Covid-19, d'abord perçu comme une menace pour les achats de brut, s'avère moins grave pour la demande que ses prédécesseurs, n'impactant pas les consommateurs de carburant. De nombreux analystes s'attendent désormais à voir les prix du brut dépasser les 90 \$ le baril, voire la barre des 100 \$.

---

### Les « news Market Mover »

---

- **Fortes perturbations économiques dans l'Est des Etats-Unis et au Canada.**
- **Eurogroupe : L'Allemagne rappelle la nécessité de « règles budgétaires » en Europe.**

L'est des Etats-Unis et du Canada essayait encore lundi une tempête hivernale d'envergure, avec d'importantes chutes de neige conduisant à l'annulation de milliers de vols, et plaçant certaines provinces canadiennes sous le coup d'une alerte au blizzard. Plus de 1 700 vols domestiques et internationaux ont été annulés lundi soir, en plus des 3 000 de la veille, selon le site de suivi des vols FlightAware. De nombreuses écoles ont fermé leurs portes au Québec et dans le sud de l'Ontario, y compris dans la région de Toronto. Aux Etats-Unis, l'avertissement de tempête hivernale reste en vigueur à travers sept Etats, de la Caroline du Nord dans le sud-est du pays, au Maine situé dans l'extrême nord-est. D'importantes chutes de neige étaient encore attendues dans le nord de l'Etat de New York, et en hauteur dans la région de la Nouvelle-Angleterre (nord-est), ainsi que le long de la chaîne des Appalaches qui traverse la partie orientale des Etats-Unis du Nord au Sud.

L'Allemagne souhaite respecter les règles budgétaires communes à la zone euro car cela favorise la maîtrise de l'inflation, a déclaré lundi son nouveau ministre des Finances, Christian Lindner, ajoutant s'attendre à l'ouverture d'un « vrai débat » sur le sujet en juin. Il a estimé que les règles budgétaires du Pacte de stabilité et de croissance européen avaient prouvé leur flexibilité pendant la crise du coronavirus, « mais il est temps désormais de reconstituer les réserves budgétaires, nous avons besoin de résilience pas seulement dans le secteur privé mais aussi dans le secteur public ». Son homologue français, Bruno Le Maire, a pour sa part dit souhaiter des discussions « constructives » en estimant que « chaque Etat doit s'engager sur le respect d'un certain nombre de règles de façon à ce que la croissance soit durable ».



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, 2022, Tous droits réservés.