

### Apple gâche la fête !

- S&P 500 : 3 831 (- 0,8%) / VIX : 25,30 (+ 4,4%)
- Dow Jones : 31 073 (- 0,7%) / Nasdaq : 11 360 (- 0,8%)
- Nikkei : 26 998 (+ 0,8%) / Hang Seng : 20 605 (- 1,2%) / Asia Dow : - 0,4%
- Pétrole (WTI) : 102,37 \$ (- 0,2%)
- 10 ans US : 2,974% / €/€ : 1,0134 \$ / S&P F : + 0,2%

(À 7h45 heure de Paris, Source : Marketwatch)

### Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

### Etats-Unis

Face à une actualité économique très faible et des publications de résultats d'entreprise « sans surprise », l'indice S&P 500 a débuté la séance sur sa lancée de vendredi, en hausse. L'indice est revenu, à l'ouverture, sur les 3 900 points, et fluctué entre 3 900 et 3 884 sur la première partie de la séance, sans grande direction et volatilité. Mais, progressivement, l'indice a effacé ses gains, pour passer dans les négatifs et tenter de se stabiliser sur les 3 850, puis sur la fin de séance, pénalisé par une dépêche de *Bloomberg* sur Apple, la correction s'est amplifiée, pour clôturer à 3 831 (- 32 points), soit une baisse de 0,8%. L'action Apple (- 2,1%) a basculé dans le rouge en fin de séance après des informations de *Bloomberg* selon lesquelles la société prévoirait de ralentir ses embauches et la croissance de ses dépenses dans certaines divisions en raison du ralentissement de l'économie. Citant des sources proches des plans de l'entreprise, *Bloomberg* avance qu'Apple veut adopter une position plus prudente en raison des incertitudes économiques. D'autres sociétés, tels que Meta, Google ou Netflix, ont également indiqué récemment qu'ils allaient ralentir leur recrutement pour des raisons similaires. Apple doit publier ses résultats du deuxième trimestre la semaine prochaine. Le Dow Jones est en baisse de 0,7% à 31 073 (- 216 points) tandis que le Nasdaq recule de 0,8% à 11 360 (- 92 points). Le VIX est en hausse de 4,4% à 25,3. Sur les onze secteurs du S&P, neuf ont conclu dans le rouge, les technologies de l'information et l'immobilier au coude à coude à -1,03% et -1,08% respectivement. L'enquête de la *NAHB* auprès des promoteurs de maison résidentielle s'est fortement dégradée sur le mois de juillet. Le secteur énergétique (+ 2,0%) a profité du rebond des cours du pétrole (+ 5%).

La saison des *earnings* se poursuit. Bank of America (stable) a publié un bénéfice trimestriel au-dessus des attentes, la bonne tenue des dépenses de consommation et la forte demande de prêts ayant limité la baisse d'activité de sa banque d'investissement. De son côté, Goldman Sachs (+ 2,5%) a fait état d'une baisse moins importante qu'attendu de son bénéfice au deuxième trimestre.

Les entreprises du secteur minier ont profité de la hausse des prix des métaux industriels après l'annonce par Pékin d'un soutien à l'économie chinoise. Freeport-McMoRan (+ 6,2%) ou les actions cotées à New York de Rio Tinto (+ 2,2%) et de BHP (+ 2,8%) ont clôturé en forte hausse. Elon Musk a déposé vendredi une requête s'opposant à la demande de procès accéléré de Twitter (+ 1,8%), estimant que le tribunal se devait de rejeter la « demande injustifiable » du réseau social. L'autorité de la sécurité routière aux Etats-Unis, la NHTSA, a

annoncé l'ouverture d'une enquête spéciale sur l'accident d'un véhicule Model Y de Tesla (+ 0,2%) qui a tué un motard en Californie en 2021. Starbucks (+ 0,8%) n'est pas engagé dans un processus formel de vente de ses activités au Royaume-Uni, selon un porte-parole du groupe après que le Times avait rapporté plus tôt que la chaîne de cafés explorait une potentielle vente. L'action Alphabet (- 2,5%) n'a pas profité de son premier jour de cotation après à sa division par 20 du nominal du titre. Coinbase (+ 9,1%) a annoncé avoir obtenu le feu vert des autorités italiennes pour continuer à proposer ses services en Italie. Delta Air Lines (+ 3,5%) a confirmé, annoncé dans la presse ce week-end, la méga-commande auprès de Boeing (- 0,01%) d'une valeur d'environ 13,5 Mds \$ pour renouveler sa flotte au salon aéronautique de Farnborough au Royaume-Uni.

Après clôture des marchés, IBM (- 4,3% en électronique) a publié des résultats supérieurs aux attentes au deuxième trimestre, mais a admis que le dollar fort avait un impact important sur ses performances financières (cf. Les US en actions pour plus de détail).

## Asie

La Bourse de Tokyo est en légère hausse, ce matin, après avoir observé lundi un jour férié au Japon, digérant ainsi avec retard des indicateurs rassurants sur la santé de l'économie américaine publiés en fin de semaine dernière. Mais, l'indice Nikkei avec une progression de 0,8% est loin d'être euphorique. Le rouge domine au niveau des autres bourses asiatiques. Le Hang Seng recule de 1,2% et Shanghai perd 0,3%. La bourse australienne se replie de 0,6% et le Kospi de 0,3%. L'absence d'indicateur économique en Asie, ce matin, ne permet pas d'alimenter la volatilité *intraday* des indices.

### Change €/€



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Sur le marché des changes, l'Euro (+ 1% vers 1,0200\$ puis 1,0137 ce matin en Asie) prend sa revanche, après un plus bas, jeudi dernier en séance de 21 ans à 0,9952 \$. L'écart de taux entre les deux zones s'est réduit (+ 7 pb à 2,98% pour le 10 ans américain contre + 10 pb en Europe) et la devise européenne profite d'un recul de la perception du risque sur les marchés et des attentes autour de la décision de la BCE de ce jeudi. La BCE devrait procéder à une hausse de taux de 25 pb, sa première depuis 2011, avant de passer à 50 pb à la rentrée (soit l'équivalent de la hausse attendue par la banque centrale américaine. L'Euro se redresse aussi avec un petit espoir d'une sortie rapide de la crise politique en Italie. Le Dollar Index consolide de -0,9% vers 107,0. La Livre Sterling se montre la plus vigoureuse avec +1,1% à 1,1980 \$, le Dollar canadien grimpe également de 0,9%.

Sur fond de regain d'appétit pour le risque, les cryptomonnaies redressent la tête depuis plusieurs jours. Le bitcoin gagne ainsi plus de 6% à plus de 22 200 \$ tandis que l'Ethereum s'adjuge plus de 10% à 1 482 \$. Les progressions sont encore plus importantes pour de nombreuses altcoins (ENS, Matic, Sushi...), qui ont il est vrai connu des chutes encore plus fortes que le bitcoin et l'Ethereum en mai et en juin.

Sur le marché obligataire, les taux longs se tendent sensiblement en Europe et plus modestement du côté des Etats-Unis. Les investisseurs sont dans l'attente de la décision de la BCE, ce jeudi, qui devrait augmenter ses taux directeurs de 25 pb, sans surprise, mais surtout fournir des indications sur la hausse des taux en septembre et présenter son outil 'anti-fragmentation' sur le marché obligataire, destiné à limiter l'écart de taux entre les obligations d'Etat allemandes et celles du sud de l'Europe. En attendant, les BTP italiens se détendent de 3 pb

à 3,3800%, ce qui réduit son *spread* avec le Bund à moins de 220 pb, contre plus de 230 vendredi. Les taux longs français grimpent de 10 pb vers 1,835%, même mouvement pour le Bund, qui retrouve les 1,225%. Les Bonos espagnols remontent de 6,3 pb à 2,442% tout comme les *Gilts* britanniques à 2,1580%.

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les cours du pétrole ont enregistré lundi leur troisième séance de hausse consécutive, sur un marché qui n'a reçu aucun soulagement de la visite du président américain Joe Biden au Moyen-Orient et craint l'arrêt prolongé des exportations de gaz russe vers l'Europe. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en septembre, a gagné 5,0%, pour clôturer à 106,27 \$. Le WTI, avec échéance en août, a lui pris 5,1%, à 102,60 \$, clôturant au-dessus de 100 \$ pour la première fois depuis une semaine. Le ministre saoudien des Affaires étrangères, le prince Faisal bin Farhan, a indiqué lundi que le sujet du pétrole n'avait même pas été évoqué lors du sommet qui a réuni, samedi, Joe Biden et les dirigeants de plusieurs pays arabes, à Jeddah. Le prince héritier saoudien Mohammed ben Salman a bien, néanmoins, mentionné le pétrole dans un discours, laissant entendre que le royaume ne pourrait pas relever significativement sa production, à court ou long terme. Selon lui, l'Arabie saoudite table sur 13 millions de barils par jour d'ici 2027, contre 12 aujourd'hui, mais ne pourra pas aller au-delà, faute de capacités suffisantes, selon des propos rapportés par l'agence saoudienne SPA. Du côté du gaz, selon l'agence Reuters, le géant Gazprom s'est déclaré en situation de force majeure auprès d'un client, ce qui signifie qu'il indique ne pouvoir honorer ses engagements de livraison de gaz du fait de circonstances exceptionnelles. La nouvelle a encore fait monter d'un cran la tension autour du gazoduc Nord Stream.

En juin, les exportations d'essence de la Chine ont diminué de moitié par rapport à l'année précédente, entraînant une baisse de 42 % des ventes à l'étranger pour les six premiers mois de 2022. La Chine a exporté 730 000 tonnes d'essence le mois dernier, selon les données de l'Administration générale des douanes, en baisse par rapport aux 840 000 tonnes de mai et aux 1,45 million de tonnes de juin de l'année dernière. Les exportations de diesel du mois dernier se sont élevées à 330 000 tonnes, contre 120 000 tonnes en mai, mais toujours une fraction des 2,36 millions de tonnes de l'année précédente. Les exportations de diesel pour la période janvier-juin ont totalisé 2,06 millions de tonnes, soit une baisse de 84% sur l'année. Les exportations totales de carburant raffiné le mois dernier, qui comprennent également le fioul, ont été à leur plus bas niveau depuis janvier 2017, à 3,21 millions de tonnes. Les données de lundi ont également montré que les exportations de carburacteur, y compris le ravitaillement dans les aéroports chinois pour les vols internationaux, s'élevaient à 520 000 tonnes, contre 810 000 tonnes en mai et 910 000 tonnes un an plus tôt. Les exportations depuis le début de l'année ont augmenté de 14,9 % sur l'année pour atteindre 4,28 millions de tonnes. Les importations de gaz naturel liquéfié (GNL) en juin ont chuté de 26 % sur l'année pour atteindre 4,82 millions de tonnes, les achats depuis le début de l'année ayant diminué de 20,8 % par rapport à l'année précédente, les entreprises évitant les achats au comptant à prix élevé et se concentrant sur les approvisionnements à terme. Les importations de gaz par gazoduc, principalement en provenance du Turkménistan et de la Russie, ont augmenté de 11,5 % sur l'année pour atteindre 3,9 millions de tonnes. Les importations au cours des six premiers mois ont augmenté de 11,3 % en glissement annuel pour atteindre 22,32 millions de tonnes, selon les données.



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.