

### Le Fed pour redonner un peu de volume aux brokers !

- S&P 500 : 3 873 (- 0,7%) / VIX : 26,3 (+ 0,1%)
- Dow Jones : 30 822 (- 0,5%) / Nasdaq : 11 448 (- 0,9%)
- Nikkei : Fermé / Hang Seng : 18 581 (- 1,0%) / Asia Dow : - 0,3%
- Pétrole (WTI) : 85,54 \$ (+ 0,5%)
- 10 ans US : 3,452% / €/€ : 1,0000 \$ / S&P F : - 0,2%

(À 6h45 heure de Paris, Source : Marketwatch)

#### Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

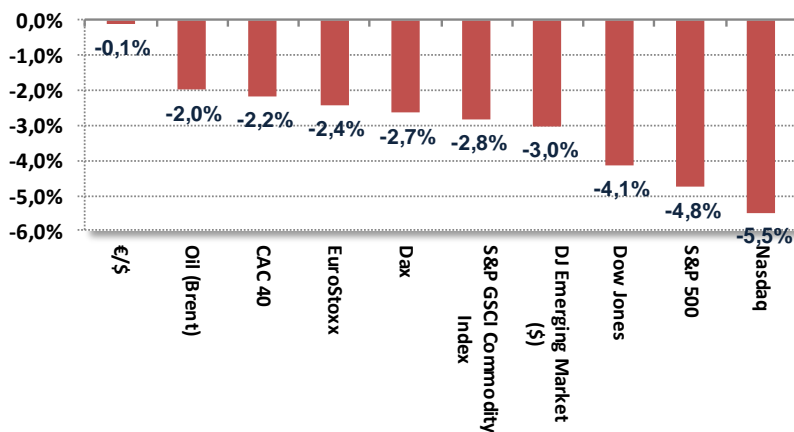
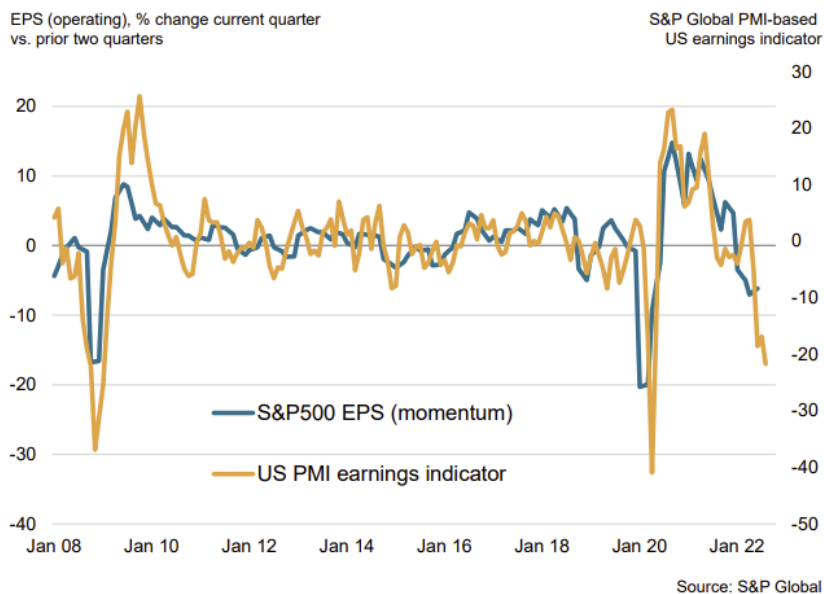
#### Sur 5 jours



(Source : Marketwatch)

#### Etats-Unis

Une fin de semaine sans saveur. La séance de vendredi, marquée par une faible actualité économique, a été calme, avec un indice S&P 500 fluctuant entre 3 850 et 3 875 (de - 0,6% à - 1,5%) sur l'essentiel de la séance, après une ouverture en baisse de plus de 1%. L'indice clôture la semaine à 3 873 (- 28 points), en contraction de 0,7%. Le Dow Jones recule de 0,5% à 30 822 (- 139 points) et le Nasdaq perd 0,9% à 11 448 (- 104 points). Le VIX est en hausse de 0,1% à 26. Sur la semaine, le Dow Jones a perdu 4,1%, le S&P 500 4,8% et le Nasdaq 5,5%. Les investisseurs ont réagi aux annonces de FedEx (- 21% !) qui confirme un net ralentissement du commerce mondial et de l'activité des transports aux Etats-Unis. Dans son sillage, ses concurrents UPS et XPO Logistics ont respectivement abandonné 4,5% et 4,7%. Ce *profit warning* intervient dans un contexte de nette révision à la baisse des projections de résultats sur le troisième trimestre d'entreprises du S&P 500, après plusieurs révisions de résultats à la baisse de sociétés dans des secteurs distincts. De plus, le FMI a annoncé s'attendre à un ralentissement économique accru au troisième trimestre, tandis que la Banque mondiale a estimé que le mouvement de remontée simultanée des taux d'intérêt des banques centrales face une inflation persistante pourrait favoriser une récession mondiale l'année prochaine.



(\*) Weekly performance

Source : Datastream

FedEx (- 21,4%) a abandonné ses objectifs annuels en raison de la dégradation de la conjoncture en Asie, en Europe et même aux Etats-Unis. General Electric (- 3,7%) est toujours pénalisée par des goulets d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement, a déclaré sa directrice financière. En conséquence, elle a déclaré que le flux de trésorerie de la société devrait être sous pression. Elle s'attend à ce que le flux de trésorerie disponible pour le trimestre clos fin septembre soit conforme ou légèrement supérieur à celui du trimestre de juin. Nordstrom (+ 2,9%) a annoncé une prise de participation de 9,9% dans le groupe mexicain de Liverpool. Texas Instruments (+ 1,6%) a annoncé qu'il augmentera son dividende trimestriel en espèces de 8%, passant de 1,15 \$ par action à 1,24 \$, soit 4,96 \$ par an. Le conseil d'administration du fabricant de semi-conducteurs a également autorisé la société à racheter 15 Mds \$ supplémentaires de ses actions. Cette somme s'ajoute aux quelque 8,2 Mds \$ de rachats précédemment autorisés qui restaient à la fin du mois de juin 2022. Uber Technologies (- 3,6%) a déclaré enquêter sur un incident de cybersécurité, après des informations indiquant que son réseau avait été piraté et que l'entreprise avait dû suspendre plusieurs systèmes de communication et d'ingénierie internes. La base de données clientèle de Starbucks Singapour a été piratée via internet, a annoncé la chaîne. Les médias locaux faisant état du vol des données de quelque 200 000 personnes. Starbucks Singapour, une franchise du groupe américain détenue par le groupe basé à Hong Kong Maxim's Caterers. La chaîne a précisé avoir été informée de la violation de sa base de

données clients le 13 septembre et souligne qu'aucune information relative aux cartes de crédit n'est concernée par ce piratage.

Pékin n'a pas apprécié que plusieurs grands groupes du secteur de la défense américaine fournissent des équipements militaires à Taïwan. Les dirigeants de Boeing Defense et de Raytheon, respectivement Ted Colbert et Gregory Hayes, se retrouvent ainsi dans le viseur du gouvernement chinois et feront l'objet de sanctions. Au début du mois, le département d'État américain, a approuvé la vente d'équipements militaires à Taïwan pour un montant de 1,1 Md \$.

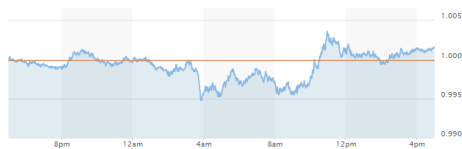
Une organisation américaine de défense des consommateurs, a accusé les dix principaux fabricants de médicaments aux Etats-Unis d'avoir abusé du système américain des brevets pour étouffer la concurrence et gonfler artificiellement les tarifs, ce qui, selon elle, a coûté des milliards de dollars aux patients.

## Asie

Les marchés asiatiques sont dans le rouge ce matin, mais son principal marché, la bourse japonaise est fermée ce matin. Les investisseurs sont prudents, alors que cette semaine sera chargée avec de nombreuses réunions de comité de politique monétaire de banques centrales. La décision du *Fed*, mercredi soir, sera, naturellement, la plus importantes. Le Kospi recule de 1,2%, la bourse australienne de 0,1% et les bourses chinoise perdent 1,0% pour Hong Kong et 0,2% pour Shanghai.

## Changes et Taux

### Change €/ \$



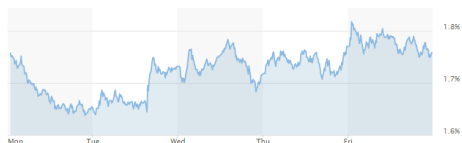
(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Sur le marché obligataire, le calme est revenu sur la fin de la séance. Les taux longs européens ont débuté la séance sur les plus hauts annuels (touchés à la mi-juin), mais, en l'absence de publications économiques importantes, ils ont limité leurs pertes. Les OAT à 10 ans clôturent sur une hausse de + 1,5 pb, à 2,29% après 2,36% ce matin (un plus haut depuis le 21 juin et un plus haut annuel à 2,48%), tandis que les Bunds se retendent de 1,5 pb à 1,75% (après 1,80% sur le matin). Le *spread* entre le 10 ans italien (4,01% après 4,10%) et allemand s'est écarté vers les 230 pb, avant de revenir à 225 pb. Aux Etats Unis, le T-Bond se tend de 4 pb à 3,452%, un plus haut depuis la fin octobre 2007. Les taux à 1 ans s'installent au-delà des 4% (à 4,05%) et le 2 ans se rapproche des 3,90%. Le 30 ans s'établit à 3,54% et les taux hypothécaires au-delà des 6% (plus haut depuis 2007).

Le yuan est descendu, vendredi, en dessous d'un seuil symbolique face au dollar : **le renminbi, coté en Chine continentale (CNY), est tombé sous 7 yuans pour un dollar, une première depuis juillet 2020**. Le recul prolongé du yuan se poursuit alors même que les autorités chinoises tentent de le freiner. Mercredi, la banque centrale chinoise (PBoC) a notamment établi un nouvel écart record entre le cours de référence qu'elle fixe quotidiennement pour le yuan et les attentes du marché, ce qui indique une approche volontariste des autorités chinoises. Une fois le cours de référence arrêté par la banque centrale, le taux de change peut évoluer dans une marge de 2% à la hausse ou à la baisse. Jeudi, la PBoC a retiré quelque 200 Mds de yuans de liquidités du marché (environ 28 Mds \$), une opération théoriquement de nature à soutenir sa devise. La Chine veut modérer le rythme de dépréciation de sa monnaie, mais les inquiétudes sur la croissance chinoises et le rôle de « devise refuge » du dollar pénalise la devise chinoise. La Chine souffre également d'un retrait massif d'investisseurs étrangers, échaudés par les déboires du secteur de la promotion immobilière.

Le yuan n'est pas le seul pénalisé. La livre sterling est descendue à 1,1351 \$ vendredi, une première depuis plus de 37 ans. La devise britannique a été pénalisée par la publication de ventes de détail en forte baisse en août renforçant les anticipations de hausse plus modérée des taux directeurs de la BoE cette

semaine. Les dollars canadien et australien, ainsi que le rand sud-africain, ont tous reculé vendredi à leur plus bas face au dollar américain depuis 2020. Ces mouvements peuvent aussi traduire une certaine aversion pour le risque sur ces devises considérées comme plus volatiles. Du côté de l'euro, le change €/€ a fluctué autour de la parité, entre 0,995 et 1,002, sans grande tendance.

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les cours du pétrole ont terminé en légère hausse, vendredi, aidés par un incident au terminal irakien de Bassora, victime d'une fuite, alors que le marché semble en cours de stabilisation. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en novembre, a gagné 0,6% pour clôturer à 91,35 \$. Le baril de WTI américain, avec échéance en octobre, a lui terminé quasiment à l'équilibre (+ 0,01%), à 85,11 \$. **Le terminal portuaire de Bassora, dans le sud de l'Irak, a été fermé pour cause de fuite.** Des officiels cités par l'agence *Bloomberg* affirmaient vendredi que les installations allaient être remises en service sans tarder, mais d'autres sources citées par des médias spécialisés faisaient état d'une fuite massive, qui devrait nécessiter plusieurs jours avant d'être contenue. Cette incertitude a soutenu les cours. Le terminal de Bassora assure le transit de plus de 1,5 million de barils par jour. **L'approche de la date d'entrée en vigueur de l'embargo européen sur les exportations de pétrole russe, le 5 décembre, contribue aussi à la résistance des cours.**



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 considéré 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.