

La BCE n'a pas le droit à l'erreur...

- S&P 500 : 3 960 (+ 0,6%) / VIX : 23,88 (- 2,6%)
- Dow Jones : 31 875 (+ 0,2%) / Nasdaq : 11 897 (+ 1,6%)
- Nikkei : 27 706 (+ 0,1%) / Hang Seng : 20 604 (- 1,4%) / Asia Dow : - 0,6%
- Pétrole (WTI) : 102,61 \$ (- 1,5%)
- 10 ans US : 3,014% / €/€ : 1,0219 \$ / S&P F : - 0,2%

(À 6h30 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Les indices américains sont restés insensibles aux incertitudes politiques en Italie et clôturent la séance d'hier sur une hausse. L'indice S&P 500 a débuté la journée proche de l'équilibre, mais l'indice est rapidement remonté vers les 3 975, pour fluctuer ensuite entre 3 950 et 3 975. Finalement, il clôture à 3 960 (+ 23 points), en hausse de 0,6%. Le Dow Jones progresse de 0,2% à 31 875 (+ 48 points) et le Nasdaq connaît un rebond plus significatif à 11 898 (+ 185 points), en hausse de 1,6%. Le VIX recule de 2,6% à 23,9. Les résultats d'entreprises étaient mitigés sur la journée d'hier. Certes, Netflix (+ 7,4%) a rassuré et incité les investisseurs à revenir vers les valeurs de croissance, et plus particulièrement les valeurs technologiques. Les titres des fabricants de semi-conducteurs se sont bien comportés, comme AMD (+ 4,1%) ou Nvidia (+ 4,8%). Les craintes de récession reculent sur les Etats-Unis, mais face à des perspectives de croissance faible, ces arbitrages sectoriels ne sont pas étonnants. Le rebond des cours du Bitcoin a profité à l'action Robinhood (+ 4,2%). Le secteur immobilier est en retrait de 0,5% après l'annonce d'un recul des ventes dans l'ancien. Parmi les onze principaux secteurs du S&P-500, sept ont fini la séance dans le vert, au premier rang desquels le secteur des technologies de l'information.

Les publications de sociétés étaient encore nombreuses sur la journée d'hier (cf. **Les US en actions**). La plus importante était celle de Netflix. Son action clôture en hausse de 7,4%. Le géant américain du *streaming* a fait état d'une perte de 970 000 abonnés contre le double attendu par la société au trimestre précédent et Netflix s'attend à ce que son nombre d'abonnés reparte à la hausse au cours du trimestre actuel. Abbott Laboratories (- 1,6%) a relevé son objectif annuel de bénéfice à la faveur de la forte demande pour ses dispositifs médicaux et ses produits de diagnostic. Biogen (- 5,8%) a vu son bénéfice plus que doubler au deuxième trimestre avec la vente de sa participation dans la coentreprise Samsung Bioepis, qui lui a rapporté 1,5 Md \$. Baker Hughes (- 8,3%) a creusé ses pertes au deuxième trimestre, en raison d'une charge de 365 millions \$ liée à l'arrêt de ses activités en Russie.

Air India a dit se rapprocher d'une décision sur une commande d'avions pour 50 Mds \$ à répartir entre Airbus et Boeing (+ 1,4%), sous la direction de son nouveau propriétaire, Tata Group. La commande devrait inclure jusqu'à 70 gros porteurs, dont des Airbus A350 et des Boeing 787 et 777, et jusqu'à 300 avions monocouloir. Merck (- 2,9%) a déclaré que son traitement Keytruda n'avait pas atteint l'objectif principal d'un essai de stade avancé chez des patients atteints

de cancer. Les actions des exploitants américains de casinos sont en nette hausse après l'annonce de la réouverture des casinos à Macao.

Après clôture des marchés, l'action Tesla est en hausse de 1,5%. Le groupe connaît un net recul de ses marges, malgré une forte hausse de ses tarifs. Les prix de vente sont à un niveau « embarrassant » selon Musk mais l'entreprise doit faire face à un « cauchemar » sur sa chaîne d'approvisionnement. Toutefois, la demande pour ses voitures ne faiblit pas (cf. [Les US en actions](#)).

Asie

La Bourse de Tokyo reprend son souffle, dans l'attente de la BCE et après un *statu quo* de la *BoJ*. Sans surprise, la Banque du Japon a laissé inchangé sa politique monétaire et conservé son taux de dépôt à - 0,1%. La *BoJ* maintient son objectif de taux des emprunts d'Etat à 10 ans autour de 0%. Elle a déclaré que l'inflation dépasserait probablement l'objectif de 2% au cours de cet exercice, mais elle désire soutenir la reprise économique du pays après la pandémie. Les prix à la consommation de base, à l'exclusion des prix volatils des aliments frais, vont augmenter de 2,3% au cours de l'exercice en cours se terminant en mars 2023, selon les perspectives trimestrielles de la banque. Il avait précédemment prévu une hausse de 1,9%. L'indice Nikkei est en hausse de 0,2%. L'indice Kospi est en hausse de 0,6%.

Par contre, les autres indices asiatiques sont dans le rouge, pénalisés par les incertitudes autour de l'économie chinoises. L'indice Australien résiste (- 0,02%) mais Shanghai est en baisse de 0,4% et Hong Kong perd 1,4%. Ce matin, Shenzhen, a promis de « mobiliser toutes les ressources » pour enrayer une épidémie de COVID-19 qui se propage lentement, en ordonnant la mise en œuvre stricte de tests et de contrôles de température, ainsi que le confinement des bâtiments touchés par le COVID. Shenzhen, qui compte près de 18 millions d'habitants, a signalé 22 nouveaux cas de transmission locale pour mercredi. Shenzhen n'a pas ordonné de fermeture générale des entreprises ni de restrictions sévères des déplacements des personnes, mais a scellé les complexes résidentiels et les bâtiments identifiés comme étant à haut risque. Les responsables ont été invités à mieux cibler leurs mesures de lutte contre le virus afin d'éviter de perturber inutilement l'économie. Sur les 22 infections locales recensées, 13 ont été découvertes dans le district de Nanshan à Shenzhen, où se trouvent les géants de la technologie Tencent et DJI. En incluant les cas de Shenzhen, la Chine continentale a signalé 826 nouveaux cas locaux de COVID pour le 20 juillet, dont 148 étaient symptomatiques et 678 asymptomatiques.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Les taux à 10 ans sur la dette allemande sont tombés à 1,248 %, en recul de 3,5 pb, en dessous d'un sommet d'une semaine de 1,31 % atteint mardi. Les OAT effacent aussi 3 pb à 1,837%.

Les rendements des obligations d'Etat italiennes ont inversé une baisse antérieure et ont augmenté sur la journée d'hier, connaissant une accélération en soirée. Les taux italiens à 10 ans ont grimpé à 3,4% contre 3,2% le matin. Le *spread* avec le Bund remonte brutalement à près de 220 pb.

Aux Etats-Unis, le 10 ans grappille un point de base à 3,015%, après un plus bas de séance à 2,96%.

Sur le marché des changes, l'euro recule de 0,5% à 1,0177 \$ face aux craintes d'une grave crise de l'énergie en Europe et aux incertitudes politiques en Italie. La devise européenne a pris plus de 3% sur les quatre dernières séances à la

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Italie)



Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

perspective d'une hausse de taux plus importante que prévu de la BCE aujourd'hui. Mais, les trois partis clés de la coalition formée autour de Mario Draghi ont refusé, hier soir, de prendre part à un vote de confiance au gouvernement réclamé par le Premier ministre italien. Dans ce contexte, l'outil anti-fragmentation de la BCE devient indispensable. Le Dollar Index est en hausse de 0,4% à 107,05.

Pétrole

Les prix du pétrole ont chuté pour une deuxième session consécutive, les inquiétudes concernant la demande l'emportant sur l'offre mondiale restreinte, après que les statistiques de l'EIA montrant une remontée des stocks d'essence aux Etats-Unis durant cette saison estivale. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord pour livraison en septembre a lâché 0,4%, pour clôturer à 106,92 \$. Le WTI, pour livraison en août, dont c'était le dernier jour de cotation, a lui cédé 1,9%, à 102,26 \$. Le marché a connu une inflexion après la publication du rapport hebdomadaire sur les stocks américains. Les stocks américains de pétrole brut ont enregistré une baisse la semaine dernière, essentiellement liée au dynamisme des exportations, tandis que ceux d'essence ont augmenté selon l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA). Les stocks de brut ont diminué d'environ 400 000 barils à 426,6 millions, alors que les réserves d'essence ont augmenté de 3,5 millions de barils. Les stocks de produits distillés, qui incluent le fioul domestique et le diesel, ont quant à eux baissé de 1,3 million de barils. Le taux d'utilisation des capacités des raffineries a atteint 93,7%. Ce rapport confirme un effritement de la demande d'essence au plus fort de la saison estivale. Bien qu'en hausse par rapport à la semaine précédente, la demande d'essence est ainsi inférieure à la moyenne sur quatre semaines et très en deçà de son niveau d'il y a un an (-8%). L'augmentation des réserves d'essence a été d'autant plus marquée que les importations et la production ont sensiblement progressé durant la semaine. La séance a été ponctuée par une forte volatilité, partiellement attribuable au fait qu'il s'agissait du dernier jour de cotation sur le contrat d'août pour le WTI. Autre explication à ces oscillations, le fait que les volumes d'échange aient nettement diminué ces derniers jours. Le total des contrats à terme sur le WTI a ainsi atteint hier son plus bas niveau depuis plus de 6 ans. Le prix de référence du gaz européen, le TTF néerlandais, est légèrement remonté (+1,3%), mais reste loin de ses récents sommets de la semaine dernière.



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.