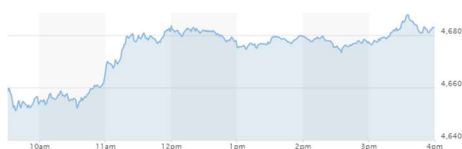


Wall Street ne croit pas dans une inflation durable...

- S&P 500 : 4 683 (+ 0,7%) / VIX : 16,29 (- 7,8%)
- Dow Jones : 36 100 (+ 0,5%) / Nasdaq : 15 861 (+ 1,0%)
- Nikkei : 29 759 (+ 0,6%) / Hang Seng : 25 330 (+ 0,03%) / Asia Dow : + 0,6%
- Pétrole (WTI) : 80,38 \$ (- 0,5%)
- 10 ans US : 1,555% / €/€\$: 1,1458 \$ / S&P F : + 0,1%

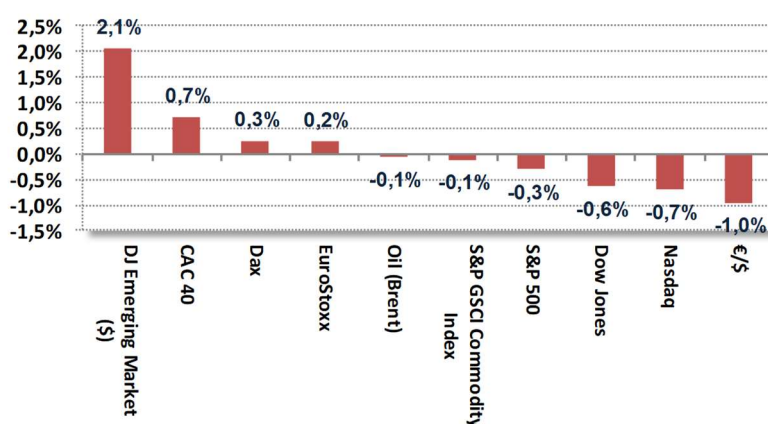
(À 7h15 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



Etats-Unis

Les marchés actions américains ont poursuivi leur hausse sur la séance de vendredi. Le Dow Jones gagne 0,5% mais le S&P 500, en gagnant 0,7% et surtout l'indice Nasdaq en prenant 1,0%, affichent une solide performance, oubliant les chiffres d'inflation de mercredi. La hausse a même résisté à la chute de l'indice de confiance des consommateurs, qui est tombée, en novembre, à son plus bas niveau depuis dix ans, selon l'estimation préliminaire de l'université du Michigan. Mais, la saison des résultats terminée, la prochaine réunion de la banque centrale américaine attendue dans un mois seulement, le marché devrait se concentrer, dans les prochains jours, sur la thématique « inflation » et évolution des pénuries. Mais, tant que les taux longs américains restent sages, les indices actions conserveront une valorisation élevée. Les taux à 10 ans américains ont fluctué entre 1,57% et 1,56% durant la séance. Ainsi, plusieurs poids lourds du secteur technologique ont soutenu le Nasdaq, notamment Alphabet (+ 2,0%) et s'est rapproché des 2 000 Mds \$ de capitalisation boursière, ou Amazon (+ 1,5%). Sur l'ensemble de la semaine, le Dow Jones a perdu 0,6%, le S&P 500 - 0,3% et le Nasdaq - 0,7%.



(*) Weekly performance

Source : Datastream

Le géant pharmaceutique américain Johnson & Johnson (+ 3,5%) a annoncé vendredi qu'il allait séparer ses produits d'hygiène et médicaments sans ordonnance du reste de ses opérations pour donner naissance à deux entreprises cotées en Bourse. La branche « Santé des consommateurs » commercialise des produits grand public comme les pansements Band-Aid, les crèmes pour la peau Neutrogena, de la poudre de talc pour bébés ou le Tylenol,

un médicament utilisé comme anti-douleur. Elle a généré un chiffre d'affaires de 3,7 Mds \$ au troisième trimestre, soit près de 16% du total du groupe. Les autres activités du groupe (20 Mds \$ de vente), à savoir la production et la vente d'équipements médicaux, de médicaments sur ordonnance et de vaccins, notamment le sérum unidose contre la Covid-19, formeront la deuxième entreprise. J&J envisage d'achever la séparation d'ici 18 à 24 mois.

Lordstown Motors (- 17,6%) a annoncé le report de trois mois du lancement de son pick-up électrique Endurance en raison de pénuries de composants et de matières premières. Elon Musk a vendu 639 737 actions supplémentaires pour un montant total d'un peu plus de 687 millions \$, montrent des avis boursiers rendus publics vendredi, poursuivant ainsi la réduction de sa participation. Il en avait déjà vendu pour environ cinq milliards de dollars. L'action Tesla clôture la séance en baisse de 2,8%. Biogen (+ 1,5%) a publié des résultats positifs d'essais de son traitement de la maladie d'Alzheimer Aduhelm, déjà approuvé par les autorités américaines. NXP Semiconductors (- 0,6%) a déclaré viser un chiffre d'affaires de 15 Mds \$ d'ici 2024, grâce notamment à la croissance des revenus liés aux véhicules électriques. JD.com (+ 2,1%) a annoncé des ventes records pour la « journée des célibataires ». Spotify (+ 1,4%) a annoncé avoir conclu un accord définitif pour acquérir Findaway, un leader mondial de la distribution de livres audio numériques. Cette transaction devrait permettre à la plateforme de streaming musical d'accélérer son entrée dans le secteur en pleine expansion des livres audio. La plateforme de vente de vêtements et accessoires de luxe Farfetch (+ 17,7%) a été catapultée par l'annonce d'un partenariat avec le groupe Richemont.

General Electric (+ 0,1%) aurait versé 7,2 Mds \$ de frais bancaires depuis 2000, selon le Financial Times. Le quotidien précise que General Electric a dépensé 2,3 Mds \$ en conseil en matière de fusions et d'acquisitions, « alors qu'il construisait un empire tentaculaire par le biais de centaines de transactions ». Le conglomérat aurait dépensé 3,3 Mds \$ supplémentaires en frais liés aux obligations, 800 millions \$ pour des prêts et 792 millions \$ pour des participations.

Boeing « se rapproche » de la reprise des livraisons de son modèle 787 Dreamliner, suspendues en raison de défauts de production, mais la date précise de cette reprise dépend des discussions en cours avec les autorités de régulation, a déclaré samedi l'un des principaux dirigeants du groupe. Le groupe américain prévoit parallèlement pour 2023 les premières livraisons du 777X et est en discussions avancées avec des acheteurs potentiels de la version cargo du 777X, a précisé l'hssane Mounir, vice-président senior en charges des ventes et du marketing.

Asie

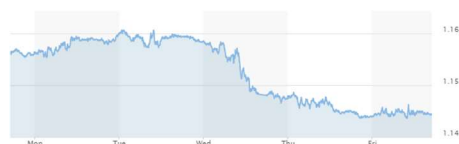
Les marchés asiatiques connaissent des performances diverses. La bourse japonaise est dans le vert, réagissant positivement à la clôture positive de Wall Street et un article du Nikkei sur des mesures que pourrait annoncer le nouveau premier ministre japonais pour relancer l'économie. Le nouveau plan de relance massif que prépare le gouvernement selon le quotidien économique Nikkei pourrait totaliser plus de 40 000 Mds de yens (plus de 300 Mds €), un chiffre nettement supérieur aux attentes jusqu'ici. La chute de 0,8% du PIB au troisième trimestre, au-dessus des attentes, est oublié face à la perspective de rebond de la croissance grâce aux dépenses budgétaires et à la levée des mesures sanitaires contraignantes sur la consommation. Les investisseurs pensent que le pire est désormais passé et s'attendent à ce que la croissance japonaise rebondisse nettement dès le quatrième trimestre. L'indice Nikkei est en hausse de 0,5%. Les valeurs du secteur japonais de l'automobile étaient bien orientées, alors qu'elles devraient profiter à plein du rebond attendu de la croissance japonaise. Le géant Toyota gagne notamment 1,6%, Honda prend 1,5% et

Nissan s'apprécie de 2,3%. Le yen baisse par rapport au dollar, à raison d'un dollar pour 113,98 yens contre 113,89 yens vendredi.

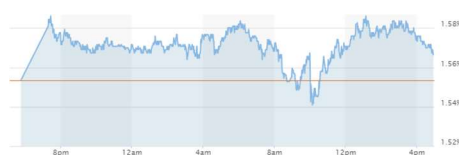
Du côté des marchés chinois, les indices sont plus hésitants : - 0,03% pour le Hang Seng et - 0,1% pour Shanghai. Les chiffres d'activité mensuels d'octobre sur l'économie chinoises sont globalement positifs et au-dessus des attentes, mais la situation du marché immobilier inquiète avec un recul des prix des maisons neuves et un recul des mises en chantier.

Le pétrole est en baisse 0,5% pour le WTI.

Change €/€



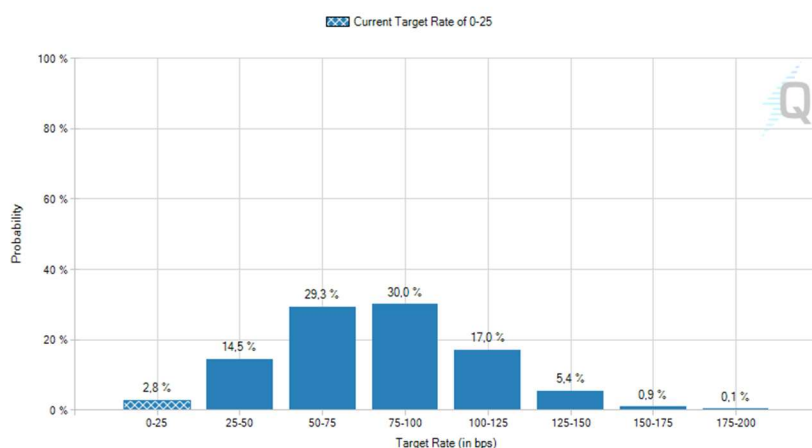
Taux 10 ans (US)



Changes et Taux

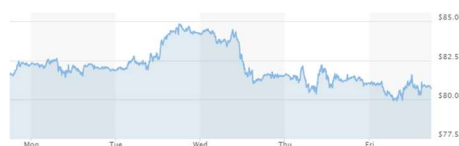
Le dollar est quasiment resté à l'équilibre sur la séance de vendredi, malgré le net recul de la confiance des ménages américains. A la clôture de Wall Street, vendredi soir, l'euro était quasiment à l'équilibre (- 0,06%), à 1,1444 \$ pour un euro, après être descendu jusqu'à 1,1433 \$ pour un euro, pour la première fois depuis juillet 2020. Les cambistes ont complètement revu leurs anticipations de resserrement monétaire après les chiffres d'inflation aux Etats-Unis. La probabilité que la Fed procède à au moins deux hausses de taux en 2022 est estimée à 83% par les opérateurs, selon les statistiques de la Bourse CME, contre moins de 50% il y a un mois seulement. De son côté, la devise européenne est pénalisée par la reprise de l'épidémie dans plusieurs pays européens et les tensions géopolitiques tant au niveau de la Biélorussie que de l'Ukraine.

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 14 DÉC. 2022 FED MEETING



Les taux longs américains se détendaient légèrement, vendredi en matinée, mais ont retrouvé sur le soir leurs niveaux de mercredi soir, vers 1,57%, malgré la chute de l'indice de confiance du consommateur américain en novembre. Les taux longs se détendent légèrement en Europe de - 3 pb sur les OAT, vers 0,101% (+ 4 pb sur la semaine) et - 3,3 pb sur les Bunds à -0,256%. Plus au Sud, l'embellie s'avère très marginale avec - 1,5 pb sur les Bonos vers 0,4600%. Les Gilts britanniques perdent - 0,5 pb vers 0,916% (soit + 7 pb sur la semaine).

Pétrole (WTI)



Pétrole

Les prix du pétrole ont reculé, lestés par des données de l'OPEP évoquant une croissance de la demande moins forte que prévu en 2021 et par les rumeurs de prélèvements potentiels dans les réserves stratégiques américaines. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord pour livraison en janvier a reculé de 1,0% à 82,17 \$ à Londres par rapport à la clôture de jeudi. A New York, le WTI pour le mois de décembre a perdu 1,0% à 80,79 \$. Malgré des sommets tutoyés mercredi matin, les deux contrats de référence de part et d'autre de l'Atlantique sont en léger retrait sur la semaine. Les opérateurs restaient prudents face à

l'annonce d'une possible intervention américaine pour répondre à l'insuffisance de l'offre de brut. La potentielle libération d'une partie des réserves stratégiques de pétrole (SPR) du pays, une des options envisagées, font plafonner, pour le moment les prix du WTI.

Les « news Market Mover »

- **Le pire est passé, mais les pénuries perdureront encore « plusieurs trimestres » selon Thierry Breton.**

La fin des pénuries, qui touchent notamment les semi-conducteurs, n'interviendra pas avant « plusieurs trimestres » même si « le pic est plutôt derrière nous », a déclaré dimanche Thierry Breton, le commissaire européen au marché intérieur. « Ça ne va pas durer, mais ça ne va pas non plus s'effacer en trois mois », a jugé M. Breton. Interrogé par les journalistes sur l'effet des pénuries sur Noël, M. Breton a déclaré « qu'il y aura sans doute un peu de retard, mais on n'est pas devant une pénurie absolument dramatique ».



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, 2021, Tous droits réservés.