

La « magie » de Powell...

S&P 500 : 4 024 (+ 2,6%) / VIX : 23,24 (- 5,9%)

Dow Jones : 32 198 (+ 1,4%) / Nasdaq : 12 032 (+ 4,1%)

Nikkei : 27 777 (+ 0,2%) / Hang Seng : 20 554 (- 0,6%) / Asia Dow : + 0,8%

Pétrole (WTI) : 98,52 \$ (+ 1,3%)

10 ans US : 2,783% / €/€ : 1,0206 \$ / S&P F : - 0,2% / Nasdaq F : - 0,5%

(À 6h15 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

La réaction des marchés actions a été positive à l'annonce d'une hausse de 75 pb des taux directeurs de la banque centrale, alors qu'un mouvement de 100 pb avait été évoqué sur les marchés. Le discours de M. Powell, plus « colombe », a aussi rassuré les investisseurs (cf. **Le Point Flash Eco : « Powell fait rêver les investisseurs avec un scénario de soft landing ! »**). Après les publications de résultats des sociétés, notamment de Microsoft (+ 6,7%) et d'Alphabet (+ 7,7%), l'indice S&P 500 avait débuté la séance en hausse de 1%, mais l'indice était resté entre 3 950 et 3 970 sans dynamisme, dans l'attente de M. Powell. Le communiqué final et sa conférence de presse a permis un net rebond de l'indice boursier qui dépasse le seuil psychologique de 4 000 points, et clôture à 4 024 (+ 103 points), en hausse de 2,6%. Le Dow Jones progresse de 1,4% à 32 198 (+ 436 points) et le Nasdaq s'envole de 4,1% à 12 032 (+ 470 points) sur l'espoir de hausse des taux directeurs moins agressive dans les prochains mois. Le Nasdaq a enregistré son plus fort pourcentage de hausse quotidienne depuis avril 2020, tandis que le S&P-500 s'est établi à un record de clôture depuis le 8 juin. Le VIX chute de près de 6% sur la séance !

L'action Alphabet clôture la séance d'hier sur une hausse de 7,7%. Le groupe a dévoilé des profits plus faibles que prévu mais après les annonces de *Snap*, les investisseurs sont soulagés. Même chose pour l'action Microsoft (+ 6,7%). Si le groupe a dévoilé des profits décevants, il a rassuré les investisseurs grâce à ses perspectives et à la solide de son activité dans le « cloud ». Texas Instruments (+ 6,7%) a dévoilé des résultats et des prévisions plus favorables que prévu et le spécialiste des moyens de paiement Visa (- 1,0%) a présenté des comptes trimestriels moins dégradés que prévu. Boeing (+ 0,1%) a enregistré au deuxième trimestre une chute de 72% de son bénéfice net et son chiffre d'affaires recule de 2%, en-dessous des attentes (cf. **Les US en Actions**). Spotify (+ 12,2%) a dévoilé des performances financières contrastées entre un chiffre d'affaires du deuxième trimestre supérieur aux attentes de 2,91 Mds € mais une perte nette de 125 millions €, soit 85 cents par actions. Le groupe a affiché une hausse plus forte qu'attendu du nombre de ses abonnés payants (+ 14% à 188 millions pour 433 millions d'utilisateurs au total) tout en creusant sa perte nette en raison de la hausse de ses coûts. Kraft Heinz (- 6,0%) a relevé sa prévision annuelle de croissance organique des ventes, profitant à la fois de l'augmentation de ses prix et de la demande. T-Mobile US (+ 5,2%) a relevé sa prévision de croissance du nombre d'abonnés pour la deuxième fois de l'année grâce à l'attractivité de ses forfaits relativement moins chers que la concurrence. Bristol-Myers Squibb (+ 1,6%) a abaissé son objectif de ventes annuelles en raison du niveau élevé du dollar. Humana (- 2,8%), l'assureur santé a de nouveau relevé ses prévisions de bénéfice annuel, évoquant la tendance favorable des

dépenses médicales. Hilton Worldwide (+ 7,5%) a relevé sa prévision de bénéfice annuel après avoir enregistré un bénéfice trimestriel supérieur aux attentes grâce à un rebond de la demande de voyages.

Elliott Management détient une participation dans PayPal (+ 12,2%) selon le Wall Street Journal. Sa taille et les intentions d'Elliott Management ne sont pas connues. PayPal dispose d'environ 8 Mds \$ de liquidités et d'investissements à court terme et n'est pas beaucoup endetté. Teva (+ 28,4%) a proposé de payer 4,35 Mds \$ pour mettre fin à toutes les poursuites judiciaires concernant son rôle présumé dans la crise des opioïdes à l'origine de milliers de décès aux Etats-Unis.

Twitter (+ 0,2% en électronique) ne s'oppose pas à ce que le procès qui l'oppose à Elon Musk débute le 17 octobre, acceptant sa requête, montre un document judiciaire déposé par le réseau social. Twitter demande à ce que l'homme d'affaires s'engage à ce que le procès ne dure que cinq jours.

Après clôture des marchés, la valeur du jour est **Meta Platforms (- 4,7% en électronique après avoir bondi de 6,6% en séance). Le groupe affiche des résultats décevants et va réduire sensiblement ses investissements et recrutement dans les prochains mois.** La concurrence de Tik Toc se confirme, le groupe perd des usagers sur les plus jeunes (cf. **Les US en actions**). Parmi les autres publications après bourse, Qualcomm recule de 3,7% et Ford est en hausse de 6,4%.

Asie

Le vert domine ce matin en Asie. La publication décevante de Meta ne remet pas en cause la tendance haussière, même si elle pénalise légèrement les futures américains (- 0,5% pour le Nasdaq).

Les investisseurs asiatiques sont rassurés par le « ton » plus « colombe » de M. Powell. La banque centrale ne cherche pas une violente contraction de l'économie américaine. Les tensions inflationnistes pourraient se modérer grâce à un simple *soft-landing*. Toutefois, M. Powell a aussi confirmé que face aux incertitudes économiques actuelles, il n'avait aucune visibilité sur les futures hausses des taux directeurs... Mais, ce discours positif pour Wall Street, permet à l'indice Nikkei d'afficher une hausse de 0,2%. Des membres de la *BoJ* ont répété, ce matin, que la banque centrale devait conserver une politique monétaire accommodante face aux incertitudes économiques et au recul du pouvoir d'achat des ménages. Le secteur automobile profite de la révision à la hausse des objectifs annuels de Mitsubishi Motors (+ 13,0%). Par contre, Samsung a révisé à la baisse les perspectives de vente de smartphone et de PC et ses clients vont réduire leurs stocks face à des risques de récession. « *Server (chip demand) is less affected by macro issues... But if global recession occurs, server clients will also have to adjust their inventory* » selon le CEO de la division mémoires et puces de Samsung. Malgré cette annonce, l'action Samsung progresse de 0,3% et le Kospi est en hausse de 0,9% ce matin.

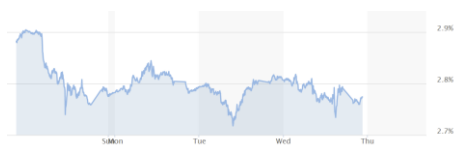
Les marchés chinois sont plus mitigés avec en hausse de 0,6% de Shanghai mais un recule de 0,6% de l'indice Hang Seng. Selon le FT, la banque centrale chinoise va annoncer mobiliser 1 000 Mds de yuans (148 Mds \$) dans un plan de sauvetage des promoteurs immobiliers. Le PBoC émettra initialement environ 200 Mds de yuans de prêts à faible taux d'intérêt (autour de 1,75%) aux banques commerciales d'État. Les banques utiliseront les prêts de la PBoC pour refinancer les projets immobiliers actuellement bloqués par les faillites ou le manque de liquidité des promoteurs.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



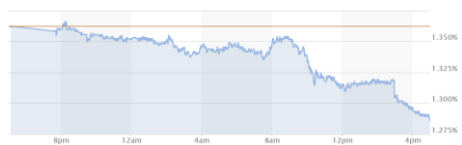
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Italie)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le dollar est en baisse face aux principales monnaies, perdant une partie du terrain qu'il avait gagné la veille. A la clôture de Wall Street, après la décision de la banque centrale américaine, le billet vert cédait 0,8% face à l'euro à 1,0187 \$ pour un euro. Le dollar a fortement réagi lorsque le communiqué final du FOMC a été publié. Il indique que l'économie américaine a ralenti. Les déclarations de M. Powell durant la conférence de presse ont aussi fait fléchir le Dollar Index. Il recule de 0,7% à 106,46 points. Le billet vert a profité jusqu'ici de la politique monétaire stricte aux Etats-Unis, mais également des inquiétudes qui pèsent sur la croissance mondiale, surtout en Europe. Mais, le discours plus « colombe » de M. Powell devrait permettre sa stabilisation.

Les marchés obligataires européens, dans l'attente de la décision du FOMC, n'ont pas « profité » du plongeon de la confiance des ménages allemands ou français, déjà « dans les cours » a priori. Les dettes souveraines européennes sont globalement calmes sur la séance d'hier. Les OAT à 10 ans et les Bunds gagnent 0,5 pb symbolique, à 1,5250% et 0,93400% respectivement. Les Bonos finissent stables... mais il y a une ombre au tableau. Le rendement du BTP italien se dégrade de + 7 pb vers 3,4200% et le 'spread' avec le Bund a atteint en séance la barre des 250 pb.

Les T-Bonds américains se détendent encore un peu (- 3 pb à 2,774%). La réaction aux déclarations de M. Powell et à la hausse des taux directeur reste modeste mais positives. Les investisseurs anticipent moins de hausse des taux de la banque centrale face à l'anticipation d'un risque de contraction de l'économie américaine.

Pétrole

Les cours du pétrole ont progressé sur la séance d'hier, remontant à un sommet d'une semaine, après l'annonce d'une baisse plus forte que prévu des stocks de brut et d'essence aux Etats-Unis au cours de la semaine écoulée. L'annonce en fin de soirée d'une hausse des taux directeurs américains, comme attendu de 75 pb, n'a pas infléchi la tendance positive. Le contrat de septembre sur le baril de brut léger WTI a pris 2,4%, pour finir à 97,26 \$. Il s'agit du niveau le plus élevé du contrat mensuel depuis le 20 juillet. Le Brent gagne 2,3% à 102,333 \$ sur la séance.

Les stocks américains de pétrole brut, d'essence et de produits distillés ont tous baissé la semaine dernière selon les données de l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA). Les réserves de brut ont ainsi reculé de 4,5 millions de barils à 422,1 millions, celles d'essence de 3,3 millions de barils tandis que les stocks de distillats, qui incluent notamment le fioul domestique, ont diminué de 800 000 barils. Le taux d'utilisation des capacités des raffineries a atteint 92,2%.

[Au sommaire du « 24h »](#)

Market Mover :

Les risques sur la croissance européenne ne sont pas concentrés sur les prix du gaz ! L'assèchement du Rhin pourrait lourdement pénaliser les flux de marchandise sur une partie de l'Europe, dont l'Allemagne.

Surprise : un accord entre le sénateur Manchin et Schumer permet de relancer une loi visant à réduire les émissions de carbone, le coût des soins et augmente l'impôt sur les sociétés.

Les US en actions :

Après clôture : META Platforms, Qualcomm, Ford

Hier : Bristol-Myers Squibb, Boeing, Kraft Heinz

Actualité :

La Corée du Nord est prête à mobiliser sa force de dissuasion nucléaire en cas d'action militaire américaine !

L'Autorité de sûreté nucléaire (ASN) a validé la stratégie de contrôle d'EDF des centrales nucléaires. Les problèmes d'arrêt des centrales pourraient se résorber, réduisant les inquiétudes pour l'approvisionnement électrique de la France l'hiver prochain.

France : « nous sommes restés dans l'enveloppe budgétaire », a conclu Bruno Le Maire après le vote, en première lecture, du budget rectificatif. Une enveloppe supplémentaire de 20 Mds € !

Indicateurs Economiques :

La confiance des consommateurs allemands est sur un plus bas historique, lourdement pénalisée par l'inflation. En France, la confiance connaît son 7^{ième} consécutif de baisse. Les Français sont pessimistes sur leur niveau de vie et veulent réduire leurs achats.

Hausse des commandes de biens durables, des stocks, recul du déficit des échanges de biens, des indicateurs américains, enfin, positifs sur le mois de juin, et bienvenu avant l'estimation du PIB du second trimestre, aujourd'hui.

Le retournement du marché immobilier aux Etats-Unis se confirme avec la chute violente du *Pending Home Sales* de la NAR.

Aujourd'hui : les indicateurs à regarder...



en collaboration avec



Ecouter directement le Morning Audio sur le site internet d'Aurel

BGC : <https://www.aurel-bgc.com/fr/morning-audio/451585>

Ce document peut être considéré comme un avantage non-matériel 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.