

Wall Street craint une escalade sur les taux et politique...

S&P 500 : 4 091 (- 0,7%) / VIX : 23,93 (+ 4,8%)

Dow Jones : 32 396 (- 1,2%) / Nasdaq : 12 349 (- 0,2%)

Nikkei : 27 723 (+ 0,5%) / Hang Seng : 19 810 (+ 0,6%) / Asia Dow : - 0,3%

Pétrole (WTI) : 93,99 \$ (- 0,4%)

10 ans US : 2,714% / €/€ : 1,0184 \$ / S&P F : + 0,2%

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

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Wall Street clôture dans le rouge pénalisé par les tensions politiques entre la Chine et les Etats-Unis et des déclarations « faucons » de plusieurs membres du FOMC, modérant les espoirs d'une hausse moins rapide des taux directeurs dans les prochains mois alors que les signes d'inflexion de l'inflation ne sont pas encore visibles. Le S&P 500 a débuté la séance par un retour vers les 4 100 points, mais a tenté de rebondir sur la mi-séance, pour atteindre les 4 140. Mais, finalement, il repasse dans le rouge et sous le seuil des 4 100, à 4 091 (- 27 points), en baisse de 0,7%. L'indice Dow Jones perd 1,2% à 32 396 (- 402 points), pénalisé par les résultats mitigés de Caterpillar (- 5,8%). Le Nasdaq est le plus résistant, avec une baisse de 0,2% à 12 349 (- 20 points). Le VIX est en hausse de 5% à 24. Tous les secteurs majeurs ont fini dans le rouge, au premier rang desquels l'immobilier, en baisse de 1,3%. Les titres des entreprises américaines du secteur de la défense, dont Raytheon Technologies Corp et Lockheed Martin, ont progressé entre 0,5% et 2,3% alors que les Etats-Unis sont le principal fournisseur d'armes de Taiwan.

Pinterest (+ 11,6%) dispose d'un nouvel actionnaire principal : Elliott Investment Management. Le groupe a publié des résultats inférieurs aux attentes de marché. Pinterest a dévoilé une perte au deuxième trimestre de 43 millions \$ (7 cents par titre), pour un chiffre d'affaires de 666 millions \$ (+ 9%). Ses EPS ajustés sont de 11 cents, contre 25 cents un an avant et 18 cents anticipé par le consensus. Caterpillar (- 5,8%) a publié un chiffre d'affaires inférieur aux attentes à cause des problèmes de chaîne d'approvisionnement et de la suspension de ses activités en Russie (cf. **Les US en Actions**). Uber (+ 18,9%) annonce un *free cash-flow* de 382 millions \$, bien supérieur aux attentes (263,2 millions \$) et en amélioration de 780 millions \$ sur un an. Il affiche une perte nette de 2,6 Mds \$ contre un bénéfice net de 1,15 Mds \$, un an auparavant. Le chiffre d'affaires bondi de 105% à 8,1 Mds \$. Le nombre de chauffeurs et de livreurs inscrits sur sa plateforme a augmenté de 31% pour atteindre le chiffre record de près de 5 millions, ce qui a permis de dissiper les craintes liées à la hausse du prix de pétrole, qui risquait de dissuader les chauffeurs. La croissance de ses activités de livraison a ralenti, mais Uber s'attend à voir les commandes en ligne devenir la norme pour les consommateurs, grâce à ses nouveaux partenaires. Le chiffre d'affaires de son activité de livraison a augmenté de 37% pour atteindre 2,69 Mds \$. Celui de l'activité véhicules de transport avec chauffeur (VTC) a pour sa part grimpée de 120%, à 3,55 Mds \$. Les réservations brutes, ou la valeur totale des réservations effectuées sur la plateforme Uber, ont augmenté de 33% pour s'établir 29,1 Mds \$. Marriott International (- 0,8%) a publié des résultats trimestriels en hausse et dit anticiper un bénéfice par action ajusté au-dessus

des attentes pour le troisième trimestre. Dupont (- 2,7%) a annoncé un bénéfice pour le deuxième trimestre supérieur aux attentes grâce à une forte demande.

Les fabricants de semi-conducteurs, fortement exposés à la chine, ont été pénalisé en raison des inquiétudes sur les relations diplomatiques entre Pékin et Washington. Qualcomm (- 0,3%), Intel (- 2,6%), Micron Technology (-0,1%) ont finis dans le rouge. Après clôture des marchés, après la publication de ses résultats trimestriels, l'action AMD chute de près de 7%.

Asie

Du côté de l'Asie, ce matin, les taux longs poursuivent leur hausse et le dollar connait un rebond. Les différentes déclarations des membres du *FOMC* ont relancer les attentes sur une poursuite d'une hausse des taux directeurs en septembre. Ces responsables de la Réserve fédérale aient signalé qu'ils n'ont pas fini de relever les taux d'intérêt. Les intervenants sur le marché des futures sur *Fed funds* anticipent maintenant une probabilité d'environ 44% que la banque centrale américaine augmente encore de 75 pb ses taux directeurs, lors de sa prochaine réunion en septembre. Le *Dollar Index* est en hausse de 0,04% à 106,41, après avoir rebondi de 1 % pendant la nuit, après avoir glissé à 105,03, son plus bas niveau depuis près d'un mois.

Les investisseurs sont aussi rassurés, après l'arrivée en toute sécurité de la présidente de la Chambre des représentants américaine Nancy Pelosi à Taïwan, malgré les menaces d'action de la Chine. De son côté, l'administration du président américain Joe Biden veut éviter que les tensions entre les Etats-Unis et la Chine déclenchent un conflit, a déclaré ce matin le porte-parole du conseil de sécurité nationale de la Maison blanche. John Kirby a noté que la présidente de la Chambre américaine des représentants, la démocrate Nancy Pelosi, était dans son droit en se rendant à Taiwan. Il a souligné que cette visite ne constituait pas une violation de la souveraineté chinoise et ne contrevenait pas à la politique américaine de longue date d'une seule Chine. « Nous ne voulons pas voir cela se transformer en une quelconque crise ou conflit », a déclaré John Kirby aux journalistes, « il n'y a aucune raison d'amplifier cela ». Le yen, « devise refuge » est délaissé et a poursuivi sa chute. Les marchés d'actions en Asie sont en hausse malgré la clôture négative de Wall Street. L'indice Nikkei gagne 0,4%, rebondissant depuis le plus bas niveau de clôture de deux semaines atteint mardi, tandis que le Shanghai regagne 0,5% et le Hang Seng de Hong Kong de 0,6%. Les investisseurs chinois restent, toutefois, nerveux en raison des exercices militaires prévus après le départ de Pelosi. Les actions australiennes sont en baisse de 0,4%, en voie de rompre une série de six jours de gains. Les contrats à terme sur les actions américaines sont en légère hausse de 0,2%.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)

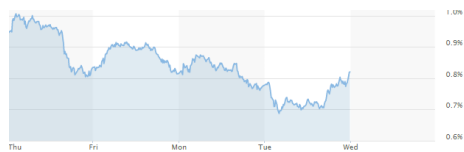


Changes et Taux

Entre les déclarations sur la politique monétaire de la banque centrale américaine de plusieurs membres du *FOMC* et les tensions géopolitiques autour de Taïwan, les pressions étaient contradictoires pour le marché obligataire. Alors que les investisseurs avaient en tête l'idée que la banque centrale pourrait bientôt ralentir son rythme de hausse des taux directeurs, plusieurs membres du comité monétaire ont fait valoir qu'ils étaient « loin » d'avoir fini le travail. Ainsi la présidente de la *Fed* de San Francisco Mary Daly, dans un interview à *CNBC*, a affirmé que la Banque centrale « était bien loin d'en avoir fini » avec la lutte contre l'inflation. De même son collègue de la *Fed* de Chicago Charles Evans a laissé entendre qu'une hausse des taux de 75 pb pouvait encore être sur la table pour la réunion de septembre. Les taux longs américains, à 10 ans, ont immédiatement rebondi, grimant à 2,75% contre 2,57% la veille. La

(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

consolidation du marché obligataire s'est aussi observée du côté de l'Europe : les taux à 10 ans français remontent de 4 pb à 1,4050% et les Bunds reviennent sur les 0,8050%. Les BTP italiens, qui finissent stables à 3,04%, continuent de réduire leur spread par rapport aux Bunds, à + 220 pb.

Sur les changes, comme toujours les tensions politiques profitent au dollar. Le dollar est remonté après avoir atteint son plus bas depuis quatre semaines mardi face aux principales monnaies, le risque géopolitique créé par les tensions entre Washington et Pékin poussant les investisseurs vers les valeurs refuges. Le Dollar Index a gagné 0,7% à 106,17 points à la clôture de Wall Street. Le billet vert prenait 0,9% face à l'euro à 1,0174 \$. L'euro redescendait ainsi de ses sommets en quatre semaines face au billet vert. Celui-ci reprenait aussi de la vigueur face à la devise japonaise (+ 1,0% à 132,93 yens pour un dollar). La devise chinoise a clôturé à 6,7544 yuans pour un dollar, après avoir reculé à 6,7825 yuans, un plus bas depuis mi-mai. Le dollar taïwanais a lui reculé à un plus bas depuis mi-2020 face au billet vert avant de se ressaisir.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont terminé en légère hausse à New York. Le baril s'est toutefois écarté de ses points hauts de la séance, avant la réunion de l'OPEP+ prévue aujourd'hui, qui ne devrait pas déboucher sur une forte augmentation de la production. Le contrat de septembre sur le brut WTI a clôturé en hausse de 0,6%, à 94,42 \$. Le Brent est en hausse de 0,9% à 94,16 \$. Le comité technique conjoint de l'OPEP+ a réduit de 200 000 barils par jour sa prévision de surplus sur le marché du pétrole cette année pour la ramener à 800 000 barils par jour. Le comité technique s'est réuni en amont de la réunion d'aujourd'hui. Les pays producteurs de pétrole doivent décider leur politique de production pour le mois prochain. Selon l'une des sources de Reuters, le comité technique conjoint de l'OPEP+ n'a pas abordé le sujet de la politique de production lors de sa réunion. La semaine dernière, des sources au sein de l'OPEP+ ont déclaré à Reuters que le groupe de producteurs devrait vraisemblablement maintenir la production inchangée en septembre ou l'augmenter légèrement.

Au sommaire du « 24h »

Les US en actions :

AMD, Caterpillar, Devon Energy, DuPont, Marriott International

Actualité :

Sur les dernières 24h, plusieurs membres de la banque centrale ont modéré les anticipations de « pause » dans la remontée des taux directeurs. L'inflation n'a pas encore observé d'inflexion et la normalisation de la politique monétaire doit se poursuivre rapidement.

Le G7 étudie toutes les options qui permettraient d'empêcher la Russie de profiter des prix élevés de l'énergie. Une solution serait une interdiction complète de tout transport du pétrole brut par voie maritime dans le monde entier, à moins que le pétrole ne soit acheté à un prix inférieur.

Selon une étude de Yale, l'impact des sanctions occidentales sur l'économie russe est bien plus important que ce que montrent les chiffres officiels : les entreprises qui ont quitté le pays « représentent environ 40% de son PIB, annulant la quasi-totalité des trois décennies d'investissements étrangers ».

Indicateurs Economiques :

Les PMI services de *S&P Global* en Asie indiquent globalement un ralentissement de la demande. L'inflation et les hausses des taux d'intérêt pèsent sur l'activité tandis que les pressions inflationnistes restent fortes.

Secteur du tourisme : l'Espagne oublie « l'effet Covid-19 » grâce à une forte croissance des dépenses des touristes.

Le *JOLTS* observent un net recul du nombre de poste non-pourvus sur juin aux Etats-Unis, mais les tensions sur le marché du travail restent fortes.

L'endettement des ménages américains progressent rapidement sur le second trimestre, notamment sur les crédits à la consommation. Les taux de défauts « montent en flèche » sur les ménages ayant les revenus les plus faibles selon la *Fed* de New York.

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-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.