

La colère des chinois pénalise le commerce international

S&P 500 : 4 152 (- 0,1%) / VIX : 21,44 (- 2,3%)
Dow Jones : 32 727 (- 0,3%) / Nasdaq : 12 721 (+ 0,4%)
Nikkei : 28 170 (+ 0,9%) / Hang Seng : 20 131 (- 0,2%) / Asia Dow : + 0,4%
Pétrole (WTI) : 89,06 \$ (+ 0,6%)
10 ans US : 2,689% / €/€ : 1,0233 \$ / S&P F : + 0,2%
(À 7h30 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Prudence ! Les indices boursiers américains ont clôturé la séance d'hier en ordre dispersé. Les valeurs technologiques restent en hausse, le S&P 500 stagne et le Dow Jones recule. Les publications de société, encore nombreuses sur la journée d'hier, ont été un soutien, mais ces « bonnes nouvelles » sont en partie dans les cours. Les investisseurs n'ont pas souhaité prendre de risques avant la publication des chiffres de l'emploi sur le mois de juillet aux Etats-Unis. Le S&P 500 a donc fluctué entre 4 160 et 4 140 points durant toute la séance, sans grande tendance. L'indice était encore dans le vert au début de la dernière heure de cotation, mais, une ultime faiblesse sur la fin de séance, l'indice recule de 3 points ou 0,08% à 4 152. Le Dow Jones perd 0,3% à 32 727 (- 86 points), par contre, l'indice Nasdaq gagne 0,4% à 12 721 (+ 52 points). Le VIX est en baisse de 2,3% à 21,44. Dans la foulée de plusieurs récentes déclarations de membres de la Fed, Loretta Mester, présidente de la Fed de Cleveland, a indiqué qu'elle voyait les taux directeurs grimper jusqu'à 4% avant une pause, mais qui pourrait n'intervenir qu'en deuxième partie de 2023. L'indice Nasdaq a, toutefois, profité du recul des taux longs, tandis que l'indice S&P 500 est pénalisé par le recul des valeurs pétrolières dans le sillage des cours du pétrole.

Les publications de résultats d'entreprise se poursuivent sur la journée d'hier. Eli Lilly (- 2,6%), le groupe pharmaceutique a abaissé sa prévision de bénéfice annuel et fait état d'un bénéfice net en baisse de près d'un tiers au deuxième trimestre. Kellogg (- 0,2%) a relevé ses prévisions de ventes et de bénéfice d'exploitation ajusté pour l'ensemble de l'année, tablant sur la hausse des prix et sur la solidité de la demande pour ses céréales et ses snacks. L'assureur santé Cigna (+ 3,1%) a relevé sa prévision de bénéfice annuel pour un deuxième trimestre consécutif. Une reprise plus lente que prévu des procédures médicales non urgentes lui permettant de maîtriser ses coûts tandis que la demande pour ses produits de services de santé reste forte. Metlife (+ 0,3%) a fait état d'un recul de 22% de son bénéfice trimestriel, la baisse des retours sur investissements ayant contrebalancé les gains liés à la hausse des primes. Paramount Global (+ 1,1%) a annoncé des revenus trimestriels supérieurs aux attentes grâce au succès du film « Top Gun : Maverick », bien que la croissance de son activité de streaming ait ralenti. ConocoPhillips (- 1,6%), le producteur pétrolier a augmenté les distributions de liquidités aux actionnaires de 5 Mds \$ après avoir enregistré un bénéfice trimestriel meilleur qu'attendu. Albemarle (- 1,9%), le premier producteur mondial de lithium pour les batteries de véhicules électriques, a relevé ses prévisions annuelles et annoncé un bénéfice trimestriel supérieur aux attentes après avoir renégocié des contrats d'approvisionnement à des prix plus élevés. Ebay (- 5,2%) a publié un chiffre d'affaires supérieur aux attentes des

analystes, l'accent mis sur la vente de produits de luxe ayant atténué l'impact du ralentissement des dépenses et de la faiblesse de certains marchés européens.

Walmart (- 3,8%) va supprimer des centaines de postes dans le cadre d'un effort de restructuration selon le Wall Street Journal. Des centaines d'employés d'un entrepôt d'Amazon (+ 2,2%) à Tilbury, dans le sud-est de l'Angleterre, ont débrayé pour réclamer une plus forte augmentation de leurs salaires. Meta Platforms (+ 1,1%) a annoncé son intention de lancer un emprunt et d'avoir, pour la première fois de son histoire, recours à l'endettement pour se développer. La plateforme de cryptomonnaies Coinbase a annoncé d'un partenariat avec le fonds d'investissements BlackRock. L'Italie est sur le point de conclure un accord d'un montant initial de 5 Mds \$ avec Intel pour la construction dans le pays d'une usine de conditionnement et d'assemblage de semi-conducteurs avancés. L'investissement d'Intel en Italie s'inscrit dans le cadre d'un plan plus large annoncé par le fabricant américain de puces au début de l'année, qui prévoit d'investir 88 Mds \$ pour augmenter les capacités de production en Europe. Le gouvernement du Président du conseil démissionnaire Mario Draghi s'efforce de conclure un accord d'ici fin août, avant les élections nationales anticipées prévues le 25 septembre. Des sources avaient précédemment déclaré à Reuters que Rome était prête à financer jusqu'à 40% de l'investissement total d'Intel en Italie, qui devrait augmenter au fil du temps à partir des 5 milliards de dollars initiaux. Le gouvernement est également en discussions avec la société franco-italienne STMicroelectronics, les fabricants de puces taiwanais MEMC Electronic Materials Inc et TSMC, et l'israélien Tower Semiconductor, qu'Intel a racheté au début de l'année.

Asie

La Bourse de Tokyo est en progression après la hausse des valeurs technologiques à Wall Street la veille. Mais, les investisseurs font preuve de prudence avant la publication des chiffres sur l'emploi américain. L'indice Nikkei gagne 0,9%, bénéficiant aussi de la publication d'une hausse surprise des dépenses des ménages nippon après 4 mois de baisse... Certaines valeurs japonaises liées à la défense progressaient sur fond des manœuvres militaires chinoises. Le fabricant d'armes à feu Howa Machinery bondit de 2,4%, et les groupes industriels Nippon Avionics et Ishikawa Seisakusho gagnaient respectivement 1,5% à 2.633 yens et 1,01% à 1.498 yens. Sur le marché des changes, le yen lâche du terrain par rapport au dollar.

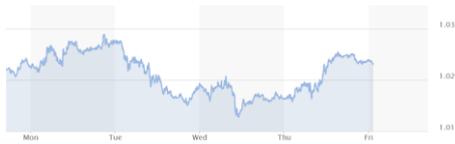
Au niveau des marchés chinois, Shanghai progresse de 0,3% et le Hang Seng est stable. Les médias d'État chinois affirment que les investissements dans les infrastructures devraient augmenter de 11% cette année, sans plus de détail. Les médias annoncent aussi des contrôles douaniers importants sur les produits exportés de la Chine vers Taiwan. Les entreprises américaines, comme Apple, Tesla ou Microsoft seraient particulièrement surveillées et des livraisons d'iPhone ou d'autres produits technologiques seraient pénalisées. Les tensions autour de Taïwan pourraient encore pénaliser le commerce maritime, déjà en tensions.

Dans le reste de l'Asie, le Kospi est en hausse de 0,8% tandis que la bourse australienne gagne 0,5%.

Change €/ \$

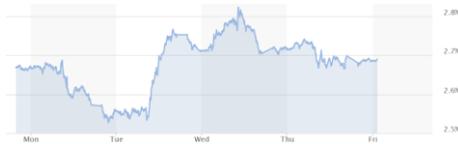
Changes et Taux

Sur le marché obligataire, la détente des taux s'est accélérée sur la journée d'hier. En Europe, les OAT à 10 ans effacent 9 pb à 1,35% et les Bunds 7 pb à 0,795%. Les BTP italiens se détendent de - 10,5 pb à 2,928%, revenant à 213



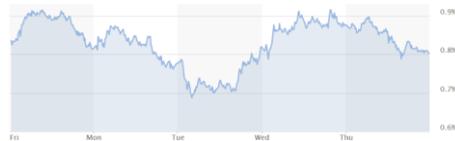
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



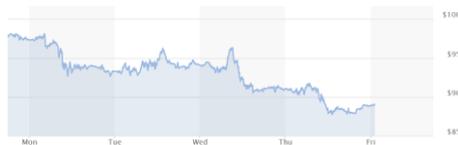
(Source : Marketwatch)

Taux hypothécaire fixe moyen sur 30 ans



Source: Freddie Mac

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

pb face aux Bunds. Les Bonos espagnols ne sont pas en reste avec -9 pb à 1,893%. Ce mouvement s'est opéré sans publication économique majeure en Europe. Les Gilts britanniques sont restés bloqués au-dessus de 1,90% (- 1,5 pb). La BoE a revu fortement à la hausse ses projections d'inflation, à 13,1% contre 9,4% en juin cette année. L'inflation demeurerait à des niveaux très élevés pendant une grande partie de 2023, avant de retomber vers l'objectif de 2% d'ici 2025. Le Royaume Unis devrait rentrer en récession au 4^{ème} trimestre 2022 pour n'en ressortir que fin 2023. Les T-Bonds US se détendent de - 5 pb à 2,692%.

Les taux hypothécaires, aux Etats-Unis, sont tombés à leur plus bas niveau depuis avril, offrant un répit aux acheteurs potentiels. Le taux moyen d'un prêt hypothécaire à taux fixe de 30 ans est de 4,99% cette semaine, contre 5,30% une semaine plus tôt, selon les données de Freddie Mac. Bien que les taux restent bien au-dessus de leurs niveaux d'il y a un an, ils ont chuté rapidement ces dernières semaines par rapport à leur sommet de 13 ans de 5,81% en juin. Jusqu'aux dernières semaines, la hausse des taux hypothécaires a été un facteur clé qui a fait chuter l'activité dans le secteur de la construction résidentielle. La hausse des taux, en plus de la croissance à deux chiffres des prix des maisons, a contribué à chasser les acheteurs du marché au cours des derniers mois. Les hausses de taux d'intérêt de la banque centrale visaient en partie à limiter l'inflation sur les coûts du logement. Ce mouvement n'est donc pas forcément une bonne nouvelle pour les membres du *FOMC*.

Sur les changes, la livre britannique s'est stabilisée après avoir flanché face au dollar lorsque la Banque d'Angleterre a averti qu'une récession guettait le Royaume-Uni. Le billet vert fait marche arrière en attendant les chiffres de l'emploi américain. A la clôture de Wall Street, la devise britannique grignotait 0,2% face au dollar à 1,2168 \$ pour une livre après avoir lâché 0,5%. Face à l'euro, la devise britannique continuait de perdre 0,6% à 84,18 pence pour un euro. Dans un marché très léger en volume, qui favorisait la volatilité, la devise américaine suivait la baisse des rendements obligataires sur les bons du Trésor à dix ans. Le billet vert a perdu 0,8% face à la devise européenne à 1,0244 \$ pour un euro tandis que le *Dollar Index*, qui compare le billet vert à un panier d'autres grandes monnaies perd 0,6% à 105,82 points.

Pétrole

Les prix du pétrole ont chuté sur la séance d'hier, le WTI américain plongeant sous son niveau précédant l'invasion de l'Ukraine en février dernier, bien en-dessous des 90 \$. Le WTI, pour livraison en septembre, a lâché 2,3% à 88,54 \$, un plus bas depuis février dernier. Le baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en octobre, a chuté de 2,7% à 94,12 \$. Les craintes de récession mondiale ont repris le devant de la scène. La Banque d'Angleterre a annoncé jeudi qu'elle prévoyait que le Royaume-Uni entrerait en récession pour plus d'un an dès fin 2022. Les pertes sont aussi en partie dues aux données de mercredi montrant une augmentation des stocks américains la semaine dernière. Autre signe d'alerte pour l'économie mondiale, la partie très surveillée de la courbe des taux du Trésor américain entre le 2 ans et 10 ans a atteint - 39,2 pb, soit l'inversion la plus profonde depuis 2000. Une courbe inversée est souvent considérée comme le signe d'une récession. Ce matin, les taux à 10 ans sont à 2,6865% contre 3,0509% pour le 2 ans, laissant l'écart entre les deux à un niveau encore important de 36,6 pb.

Au sommaire du « 24h »

Market Mover :

La Chine a tiré des missiles qui ont survolé Taïwan et sont tombés pour la première fois dans la zone économique exclusive japonaise. A court terme, en bloquant le trafic maritime dans cette zone (la moitié des porte-conteneurs du Monde passe par Taiwan), la Chine a accentué les perturbations sur les chaînes de production Mondiale et donc aussi son économie...

La Banque d'Angleterre a averti que l'économie britannique était sur le point d'entrer dans sa plus longue récession depuis la crise financière, mais elle a remonté ses taux directeurs de 50 pb ! La banque considère la flambée de l'inflation comme un risque justifiant des hausses plus importantes que d'habitude des taux d'intérêt, même si cela met en péril la croissance économique.

Les US en actions :

Kellogg, Alibaba, Booking

Actualité :

Iran/Etats-Unis : reprise des négociations autour du nucléaire iranien, et quelques avancés sont visibles selon les agences de presse...

L'Union internationale des transports routiers (IRU) a indiqué que les prix du transport routier de marchandises ont atteint un nouveau record en Europe au deuxième trimestre...

Indicateurs Economiques :

Les enquêtes sectorielles en Europe de *S&P Global* indiquent une dégradation de l'activité dans 17 secteurs sur les 20 analysés.

L'Allemagne connaît une forte baisse des commandes hors zone euro sur le mois de juin.

La nouvelle enquête publiée par la BCE indique que les consommateurs européens anticipent une inflation de 5% sur les 12 prochains mois et une récession...

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.