

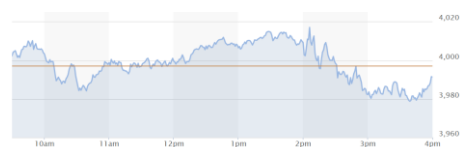
jeudi 23 février 2023

### Fed : « higher for longer » !

- S&P 500 : 3 991 (- 0,2%) / VIX : 22,29 (- 2,5%)
- Dow Jones : 33 045 (- 0,3%) / Nasdaq : 11 507 (+ 0,1%)
- Nikkei : Fermé / Hang Seng : 20 376 (- 0,2%) / Asia Dow : - 0,04%
- Pétrole (WTI) : 74,15 \$ (+ 0,3%)
- 10 ans US : 3,925% / €/€ : 1,0628 \$ / S&P F : - 0,4%

(À 7h35 heure de Paris, Source : Marketwatch)

### Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

### Etats-Unis

La séance d'hier a été une longue séance d'attente de la publication des minutes du dernier FOMC de la banque centrale américaine. L'indice S&P 500 a fluctué entre 3 090 et 4 010 points avant cette publication, sans grande conviction. Les débats au sein de la banque centrale ont, ensuite, fait chuter l'indice d'un peu plus de 35 points, retrouvant les 3 980. Les membres ont clairement indiqué désirer des « conditions financières » durablement restrictives pour combattre une inflation « inacceptablement élevée ». Certains membres auraient même souhaité une hausse de 50 pb des taux directeurs à l'issue de cette réunion. Mais, finalement, « presque tous » les membres sont restés favorables à un relèvement de seulement 25 pb mais en indiquant que des hausses supplémentaires seront nécessaires. Malgré ces propos, les taux de changes et les taux longs ont peu réagi à ces minutes. De fait, sur les dernières séances, les anticipations sur les *fed funds* futures se sont déjà « ajustés ». Ainsi, sur les dernières minutes de cotation, l'indice S&P 500 a effacé une grande partie de ses pertes : l'indice reprend près de 10 points, pour clôturer à 3 991 (- 6 points), limitant sa baisse à 0,2%. L'absence de réaction des taux longs a profité à l'indice Nasdaq qui clôture en hausse de 0,1% à 11 507 (+ 15 points). Le Dow Jones est en baisse de 0,3% à 33 045 (- 85 points). Le VIX recule de 2,5% à 22,3. La plupart des secteurs ont décliné lors de la séance, au premier rang desquels l'énergie et l'immobilier.

Coinbase (- 1,4%), la plate-forme d'échange de cryptomonnaies, a dévoilé des comptes plus dégradés que prévu. Elle a affiché une perte nette de 557 millions \$, soit - 2,46 \$ par action, contre un bénéfice net de 840 millions \$ (3,32 \$ par action), un an plus tôt et un consensus à - 2,17 \$. Le chiffre d'affaires a chuté de plus de 75% à 629 millions \$ (vs 581 millions \$ attendu). Palo Alto (+ 12,5%), le spécialiste des équipements de télécommunications, a relevé sa prévision de bénéfice pour l'ensemble de l'année. La demande pour les produits de cybersécurité reste forte.

Ineos Energy va acquérir une partie des actifs pétroliers et gaziers de Chesapeake Energy (+ 2,1%) dans le schiste d'Eagle Ford, au sud du Texas, pour 1,4 Md \$. Cette opération marque l'entrée d'Ineos Energy en tant qu'opérateur sur le marché américain du pétrole et du gaz onshore, avec l'acquisition de 2 300 puits, produisant une production nette de 36 000 baril

équivalent pétrole. General Mills (+ 0,2%) a annoncé le relèvement de ses prévisions lors de la conférence 2023 du *Consumer Analyst Group of New York (CAGNY)*. Il vise une croissance organique des ventes nettes d'environ 10% et une croissance du bénéfice d'exploitation ajusté de 6 à 7% à changes constants. La croissance de ses EPS ajustés sera de 7 à 8% à changes constants. Un porte-parole de Tesla (+ 1,8%) a déclaré à *Reuters* que l'assemblage des systèmes de batteries avait commencé dans son usine allemande de Grünheide au Sud-est de Berlin, mais que l'essentiel de la production serait concentré sur les sites américains où le constructeur automobile bénéficie de subventions dans le cadre de la loi américaine sur la réduction de l'inflation (*Inflation Reduction Act* ou *IRA*).

Intel Corp (- 2,3%) a réduit le montant de son dividende à son plus bas niveau depuis 16 ans et a annoncé une forte diminution de ses investissements, de l'ordre d'une dizaine de milliards \$, dans un contexte de ralentissement de la demande pour ses semiconducteurs. Intel va réduire ses achats de nouveaux équipements et installations de fabrication, tout en développant son activité de fonderie. La société, qui a réaffirmé ses prévisions pour le premier trimestre publiées en janvier, a indiqué qu'elle allait réduire le dividende à 50 cents par action annuellement, soit une baisse de 66% par rapport à son dernier versement. Intel s'est engagé à réduire ses coûts de 3 Mds \$ cette année, dans le but d'économiser entre 8 et 10 Mds \$ d'ici à la fin de 2025.

Après la clôture des marchés, Nvidia (+ 8,9% en électronique) annonce des EPS de 88 cents contre 81 cents attendus et un chiffre d'affaires de 6,05 Mds \$ contre 6,02 Mds \$ pour les analystes. Le groupe anticipe pour le trimestre en cours des ventes autour de 6,5 Mds \$ contre 6,31 Mds \$ pour les analystes. Le CEO a communiqué sur la croissance de la demande de calcul avec l'intelligence artificielle : « *From startups to major enterprises, we are seeing accelerated interest in the versatility and capabilities of generative AI* ». Le groupe anticipe aussi des stocks « normalisés » sur ses cartes graphiques à la fin de ce trimestre. De plus, Nvidia et Microsoft ont annoncé un partenariat de 10 ans pour développer des jeux dans le *cloud* et un investissement dans OpenAI, la startup derrière ChatGPT.

eBay (- 5,3% en électronique) a annoncé un bénéfice de 672 millions \$ (1,23 \$ par action) contre 1,97 Mds \$ (3,25 \$ par action) un an plus tôt. Les EPS ajustés sont de 1,07 \$ comme attendus par le consensus. Le chiffre d'affaires est de 2,51 Mds \$ contre 2,61 Mds \$ un an plus tôt et 2,47 Mds \$ pour les analystes. Le groupe affiche une perte de 1,27 Mds \$ (- 2,27 \$ par action) sur l'ensemble de 2022. Pour le premier trimestre, eBay anticipe des EPS entre 1,05/1,09 \$ contre 1,07 \$ prévus et des ventes entre 2,46/2,50 Mds \$ contre 2,37 Mds \$.

## Asie

Ce matin, en Asie, les marchés boursiers restent bloqués près de leurs plus bas niveaux depuis sept semaines, tandis que le dollar a atteint des sommets de plusieurs semaines. Les investisseurs asiatiques anticipent que les taux directeurs américains continuent de remonter dans les prochains mois. Les marchés japonais sont fermés pour une fête nationale. La bourse australienne est en baisse de 0,4% et Shanghai recule de 0,2%. Le Hang Seng est quasiment stable. La saison des résultats n'est pas un soutien à l'indice australien. La compagnie aérienne nationale Qantas Airways (- 7,3%) a affiché un bénéfice record pour le premier semestre, mais la compagnie a averti que les tarifs allaient probablement baisser.

La banque centrale de Corée du Sud a maintenu ses taux d'intérêt inchangés, ce matin, mettant fin à une série ininterrompue de hausses depuis un an. Le conseil de politique monétaire de la Banque de Corée a maintenu son taux

d'intérêt directeur à 3,50%. Cette annonce profite au Kospi qui gagne 1,1% et se distingue des autres indices boursiers de la région.

## Change €/€



(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Sur les marchés obligataires, les taux longs européens ont connu une légère embellie mais les OAT à 10 ans s'installent au-dessus de 3% (- 2 pb sur la séance) et les Bunds allemands restent sur les 2,50% (- 2,3 pb à 2,515%). Les BTP italiens, qui été monté 15 pb la veille, n'effacent pour leur part 1 pb, à 4,462%. Les taux longs américains ont peu réagi à la publication des minutes du dernier FOMC. Les taux à 10 ans, qui avaient dépassé le seuil des 3,95%, établissant un nouveau plus haut niveau depuis le mois de novembre dernier, sont revenus vers les 3,925%. Les fluctuations ont été limité sur les maturités plus courtes puisque le 6 mois recule de - 1,8 pb à 5,09% et le 1 an de 2 pb à 5,05%. Par contre, pas d'embellie Outre-Manche, les *Gilts* se dégradent encore de 2 pb à 3,6400%, soit + 65 pb depuis le 2 février.

Sur le marché des changes, le Dollar a repris lentement son ascension après les minutes. Le billet vert est remonté à 1,0605 €, soit une hausse de 0,5%. Le *Dollar Index* gagne 0,3% à 104,50. Le dollar est stable face au yen (à 134,90). Globalement, la séance a été calme sur les changes, les cambistes semblent attendre la publication, demain, de l'indice des prix américains (PCE) pour prendre une position plus agressive, ou non, sur le dollar.

## Pétrole

Les prix du pétrole ont encore chuté sur la séance d'hier, pénalisés par les craintes d'un ralentissement de l'économie mondiale. Les cours sur le gaz européen ont clôturé sous la barre des 50 €, profitant du niveau confortable des stocks de l'UE. Le baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en avril, a perdu 3,0% à 80,60 \$. Son équivalent américain, le WTI, pour livraison le même mois a lâché 3,2% à 73,95 \$. Les intervenants sur ce marché sont dans l'attente des chiffres de l'EIA aux Etats-Unis, sur les stocks américains de brut, publiés exceptionnellement aujourd'hui, à cause de l'observation d'un jour férié lundi aux Etats-Unis. La semaine dernière, les stocks commerciaux de brut américains avaient grimpé de plus de 16 millions de barils. En outre, la publication des minutes montre que d'autres hausses de taux directeurs sont prévisibles ce qui devrait peser sur la croissance américaine et soutenir le dollar, deux éléments négatifs pour les cours du pétrole. Côté gaz naturel, le contrat à terme du TTF néerlandais a clôturé à 49,30 €, après avoir atteint la veille 47,70 €, son plus bas depuis près de 18 mois. Le TTF a perdu plus de 85% depuis son dernier pic en août, et environ 35% depuis le début de l'année. Les installations de stockage de gaz en Europe sont encore remplies à 64%, contre un peu moins de 40% et 30% les deux dernières années à la mi-février. Il est probable que la phase de remplissage de l'hiver prochain commence au niveau confortable de plus de 50%.

La Russie prévoit de réduire les exportations de pétrole de ses ports occidentaux jusqu'à 25% en mars par rapport à février, dépassant ainsi les réductions de production annoncées selon Reuters. La Russie avait déjà annoncé son intention de réduire sa production de pétrole de 500 000 barils par jour en mars, soit 5 % de sa production ou 0,5 % de la production mondiale. Jusqu'à présent, la Russie a réussi à réacheminer la plupart de ses exportations de pétrole de l'Europe vers l'Inde, la Chine et la Turquie. Mais Moscou a eu du mal à réacheminer les exportations de produits raffinés hors d'Europe après que les raffineurs indiens,

chinois et turcs aient inondé le marché de carburants produits à partir de pétrole russe. « Les réductions des exportations semblent être plus profondes que les réductions de production prévues. Cela pourrait contribuer à faire remonter le prix du pétrole russe » selon une source de Reuters. La Russie exporte normalement jusqu'à 10 millions de tonnes par mois ou 2,5 millions de bpj de brut de l'Oural depuis Primorsk, Ust-Luga et Novorossiisk et une réduction de 25% représenterait jusqu'à 625 000 bpj.

---



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](http://www.aurel-bgc.com)

Copyright © Aurel-BGC, 2023, Tous droits réservés.