

mardi 28 février 2023

Un rebond sans conviction...

- S&P 500 : 3 982 (+ 0,3%) / VIX : 20,95 (- 3,3%)
- Dow Jones : 32 889 (+ 0,2%) / Nasdaq : 11 467 (+ 0,6%)
- Nikkei : 27 428 (+ 0,02%) / Hang Seng : 19 861 (- 0,4%) / Asia Dow : - 0,2%
- Pétrole (WTI) : 75,86 \$ (+ 0,2%)
- 10 ans US : 3,937% / €/€ : 1,0586 \$ / S&P F : - 0,01%

(À 7h10 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Après une semaine de forte baisse, les investisseurs ont décidé de revenir sur les actions américaines. L'indice S&P 500 a ouvert au-dessus de la barre symbolique des 4 000 points, touchant un plus haut de séance à 4 018, mais ce mouvement n'a pas tenu. L'indice est repassé sous ce seuil symbolique, pour fluctuer ensuite entre 3 980 et 4 000 points, sans grande tendance. L'indice clôture la séance à 3 982 (+ 12 points), sur une hausse de 0,3%. Le Dow Jones connaît une hausse de 0,2% à 32 889 (+ 72 points) et l'indice Nasdaq gagne 0,6% à 11 467 (+ 72 points). Le VIX recule de 3,3% à 20,95. La publication des commandes de biens durables, en forte baisse sur le mois de janvier, a pesé sur le moral des investisseurs. Pourtant, hors éléments volatils, ces commandes restent solides. Mais, cet indicateurs n'a pas été suffisant pour « tuer » le rebond technique. Les investisseurs ont acheté les actions les plus décotées sur une semaine, notamment les minières Freeport McMoRan (+ 0,6%) ou Cleveland-Cliffs (+ 4,6%) ainsi que des titres plus volatils comme Netflix (+ 1,9%) ou celui du constructeur de véhicules électriques Rivian (+ 6,5%). Les semi-conducteurs ont été particulièrement recherchés, que ce soit AMD (+ 0,9%), Texas Instruments (+ 1,0%) ou Broadcom (+ 1,3%).

Tesla (+ 5,5%) a annoncé que son usine près de Berlin produisait déjà 4 000 véhicules par semaine, soit avec trois semaines d'avance sur le calendrier prévu. L'opérateur ferroviaire Union Pacific (+ 10,1%) a annoncé le départ de son directeur général Lance Fritz, dans un contexte de pression du fonds spéculatif Soroban Capital Partners. Pfizer (- 2,3%) est en discussions pour acheter le groupe pharmaceutique Seagen (+ 10,4%) dans le cadre d'une opération qui pourrait atteindre plusieurs milliards de dollars selon le *Wall Street Journal*. Broadcom (+ 1,3%) devrait recevoir dans les prochaines semaines un avertissement de la Commission Européenne sur l'impact éventuel du rachat de VMware (- 1,5%) sur la concurrence. Pioneer Natural Ressources (+ 2,8%) a déclaré qu'il ne cherchait pas à réaliser d'acquisition après que *Bloomberg* a rapporté que l'explorateur de pétrole et de gaz envisageait d'acquérir sur son concurrent Range Resources (- 8,7%).

Palantir Technologies (- 0,7%) a annoncé qu'elle avait supprimé environ 2% de ses effectifs. La société comptait 3 838 employés à temps plein au 31 décembre 2022. Au début du mois, le directeur financier de la société, David Glazer, a

déclaré à Reuters que Palantir avait réduit la rémunération à base d'actions des employés et réduit les dépenses liées au cloud au cours des derniers mois en réponse à la baisse des dépenses des entreprises touchées par la récession. Au début du mois, Palantir avait également déclaré qu'elle s'attendait à ce que 2023 soit la première année rentable de l'entreprise, car elle profite des réductions de coûts et du boom de l'intelligence artificielle.

Twitter a licencié au moins 200 salariés, soit 10% de ses effectifs, dont la directrice des produits en développement et architecte du nouvel abonnement payant, selon des informations du *New York Times*. Les licenciements concernent des chefs de produit, des experts en mégadonnées et des ingénieurs travaillant sur l'apprentissage automatique et la fiabilité de la plateforme. Ces dernières semaines, Elon Musk a approché des chercheurs en IA pour former un nouveau laboratoire de recherche afin de développer une alternative à ChatGPT, a rapporté l'Information, citant des personnes ayant une connaissance directe de cet effort.

Asie

Les actions asiatiques sont en légère hausse ce matin, après les petits gains de Wall Street, tandis que le dollar américain marque une pause après une forte hausse. Le Nikkei japonais monte d'un faible 0,1%, tandis que l'indice australien S&P/ASX 200 gagne 0,5%. Par contre, l'indice Hang Seng de Hong Kong est en baisse de 0,4%, sur le point de mettre fin à sa série de trois mois de gains. Les actions chinoises restent lestées par la montée des tensions géopolitiques, les relations entre les États-Unis et la Chine étant l'incertitude dominante dans l'esprit des investisseurs. Shanghai est aussi en baisse, de 0,1%. Le Kospi échappe à cette tendance, avec une hausse de 0,3%.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le dollar est en baisse sur la séance d'hier, après trois semaines de forte hausse. A la clôture de Wall Street, le billet vert recule de 0,5% face à l'euro, à 1,0606 \$ pour un euro. Le *Dollar Index* cède 0,5%. La monnaie européenne a atteint son plus bas niveau depuis début janvier, à 1,0533 \$. En trois semaines, l'euro a chuté de plus de 4,5% face au dollar. La devise américaine a été dopée par les révisions à la hausse des taux directeurs américains pour les prochains mois. Les cambistes tablent désormais, à une écrasante majorité, sur au moins trois relèvements d'un quart de point d'ici l'été, soit un par réunion de la Fed en mars, mai et juin, contre un seul il y a encore un mois. Les projections entre la banque centrale et les marchés sont alignées. Ailleurs sur le marché des changes, le shekel israélien est descendu à son plus bas niveau depuis près de trois ans, à 3,6935 shekels pour un dollar, sur fond de contestation du projet de réforme judiciaire présenté par le gouvernement de Benjamin Netanyahu. La livre sterling, elle, progressait nettement face au dollar après l'annonce d'un accord sur le dispositif post-*Brexit* en Irlande du Nord.

Sur le marché obligataire, la remontée des taux longs se poursuit. Les taux des OAT à 10 ans gagnent 4 pb à 3,0500% (un plus haut a été inscrit à 3,0690%), les Bunds rajoutent 5 pb à 2,579%, les Bonos espagnols 4 pb à 3,622%. Seuls les BTP italiens se détendent, de 2 pb à 4,415%. La correction des *Gilts* britanniques se poursuit : + 8,5 pb à 3,8380%. Petite embellie, en revanche, pour les T-Bonds, à 3,928% contre 3,95%, après la publication d'une chute de 4,5% des commandes de biens durables.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole se sont repliés sur la séance d'hier. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en avril, a cédé 0,9%, pour clôturer à 82,45 \$. Le WTI, également avec échéance en avril, a abandonné 0,8% à 75,68 \$. Cette faiblesse s'explique par la forte baisse des commandes de biens durables aux Etats-Unis (- 4,5% sur un mois en janvier) qui a relancé les craintes d'une contraction de l'activité industrielle. Les investisseurs sur le marché du pétrole restent tiraillés entre une croissance « trop forte » qui induirait des hausses de taux aux Etats-Unis, qui pourraient ralentir la consommation d'hydrocarbures, et des indicateurs d'activité mitigés dans l'industrie américaine, militant pour une faible demande de pétrole. Il reste l'espoir d'un rebond de la demande chinoise... Aux Etats-Unis, où les stocks commerciaux de brut restent sur sept semaines consécutives d'augmentation, les opérateurs s'inquiètent du faible appétit de l'économie américaine pour les produits raffinés. Plusieurs indicateurs d'activité PMI attendus cette semaine, notamment en Chine et aux Etats-Unis, devraient donner une première idée de la trajectoire de plusieurs économies en février. Les traders ont été peu sensibles à l'annonce samedi du pétrolier polonais PKN Orlen, qui a fait état de l'arrêt des livraisons de pétrole russe par l'oléoduc Droujba.



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 considéré 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