

Marchés : quelques craintes sur la croissance...

- S&P 500 : 4 448 (- 0,7%) / VIX : 17,9 (+ 11,1%)
- Dow Jones : 35 343 (- 0,8%) / Nasdaq : 14 656 (- 0,9%)
- Nikkei : 27 626 (+ 0,7%) / Hang Seng : 26 939 (+ 0,8%) / Asia Dow : + 0,3%
- Pétrole (WTI) : 66,8 \$ (+ 0,3%)
- 10 ans US : 1,276% / €/€ : 1,1718 \$ / S&P F : + 0,1%

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

Indice S&P 500



Etats-Unis

Pas de rebond de dernière minute, les indices américains ont clôturé la séance d'hier dans le rouge. Les mauvaises nouvelles s'accumulent pour les investisseurs : implications géopolitiques de l'Afghanistan, hausse des contaminations au Covid-19, dérèglement climatique, indicateurs d'activité décevants, possibilité d'un *tapering* sur le dernier trimestre 2021... Le recul des ventes au détail sur le mois de juillet a relancé le débat sur les risques de ralentissement de la croissance américaine et de l'impact du variant Delta. Les anticipations autour de la politique monétaire du *Fed* sont encore très incertaines. D'après le *WSJ*, plusieurs membres désireraient mettre en place rapidement un *tapering* mais le variant Delta pourrait retarder toute normalisation au regard des propos tenus, hier soir, par M. Powell. Les investisseurs ont donc choisi hier d'être prudents, d'alléger quelques positions et privilégier quelques valeurs et secteurs défensifs, comme la santé (+ 7,5% pour Moderna, + 3% Regeneron ou + 1,2% pour Merck), et délaissier des valeurs technologiques, un mouvement accentué par le durcissement de la réglementation de la Chine sur ce secteur (- 2,2% pour Facebook, - 3,2% eBay ou - 2,5% Qualcomm). Les compagnies aériennes ont été affectées par la montée des restrictions liées à la propagation du variant Delta : American Airlines et United Airlines ont perdu plus de 2%.

Le distributeur Walmart (+ 0,02%) a révisé à la hausse son objectif de ventes annuelles à magasins comparables aux Etats-Unis et fait état de résultats trimestriels au-dessus des attentes grâce à l'augmentation de la demande. Ses ventes, hors carburants, des magasins américains ont augmenté de 5,2% sur un an contre 3,7% attendu. La croissance de ses ventes en ligne a ralenti au deuxième trimestre à 6% au deuxième trimestre après 37% au premier et 97% l'an dernier. Pour son exercice 2022, Walmart s'attend désormais à une croissance allant de 5% à 6% de ses ventes à magasins comparables aux États-Unis contre moins de 5% auparavant. De son côté, Home Depot (- 4,5%) affiche un chiffre d'affaires trimestriel à magasins comparables aux Etats-Unis moins bon qu'attendu, la demande pour ses articles de bricolage ayant faibli avec la levée des restrictions sanitaires. Roblox (- 1,1%) a fait état d'un chiffre d'affaires trimestriel inférieur aux attentes en raison de l'assouplissement des restrictions liées à la pandémie. Tencent Music Entertainment (- 12,3%) a publié un bénéfice du deuxième trimestre au-dessus des attentes du marché à la faveur du rebond de ses activités publicitaires et à l'augmentation des abonnements à sa plate-

forme de *streaming* musical. Encore une mauvaise nouvelle pour Tesla cinq enfants et un adulte ont été emmenés à l'hôpital lundi après avoir été blessés dans un accident impliquant un Model 3 de Tesla sur le parking d'une école dans le sud de l'Angleterre. Le constructeur automobile, dont le système Autopilot fait l'objet d'une enquête aux Etats-Unis, recule de 3,0%. General Motors (- 4,7%) a annoncé qu'il allait remplacer tous les modules de batterie de certains véhicules électriques Chevrolet Bolt à la suite d'un rappel le mois dernier en raison de risques d'incendie.

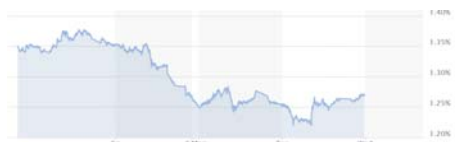
Asie

Un rebond prudent ! Les marchés asiatiques sont dans le vert, ce matin, dans l'attente de la publication des minutes du dernier *FOMC*. Shanghai est en hausse de 0,6%, Hong Kong de 0,8% et le Nikkei gagne 0,7%. Le gouvernement japonais, critiqué pour sa gestion de la pandémie de coronavirus, a prolongé mardi l'état d'urgence actuellement en place sur une partie du pays jusqu'à mi-septembre, et l'a étendu à treize départements sur les 47 du pays. La campagne de vaccination au Japon, qui a connu un démarrage très tardif, reste en retard sur celles des autres pays industrialisés, seuls 38% des Japonais étant totalement vaccinés à ce jour. La bourse coréenne progresse de 0,9% et la bourse australienne stagne.

Change €/€



Taux 10 ans (US)



Pétrole (WTI)



Changes et Taux

Face aux incertitudes géopolitiques et économiques, le dollar monte ! Il a progressé face aux principales autres grandes monnaies comme l'euro et, dans une plus ample mesure, face à la livre britannique. A la clôture de Wall Street, l'euro cède 0,6% à 1,1712 \$ et la livre britannique perd 0,81% à 1,3737 \$. Le Dollar Index est en hausse de 0,5% sur la séance. Autres devises refuges, face à l'euro, le franc suisse progresse de 0,3%, tout comme le yen.

Dans un premier temps, les marchés obligataires sont restés indécis mais sont remontés sur la fin de la séance d'hier. Le T-Bond recule de 1 pb à 1,247%. Après avoir touché les 1,221%, les taux à 10 ans américains sont remontés à 1,273%. Les OAT terminent quasiment stable la séance, à -0,129% contre -0,122% lundi, et les Bunds effacent -1 pb à -0,478% (les -0,5% ont été atteints en cours d'après-midi). Plus au Sud, cela reste un peu contrasté et aucune tendance n'émerge entre des Bonos qui effacent 0,6 pb à 0,222% tandis que les BTP italiens prennent symétriquement + 0,6 pb à 0,572%.

Pétrole

Les cours du pétrole ont observé leur quatrième séance de baisse consécutive, les investisseurs restent inquiets sur les projections de demande de brut, notamment en Chine, alors que le variant Delta pèse sur la croissance mondiale. Entre l'OPEP qui augmente sa production chaque mois, comme prévu, et les perspectives de demandes plus faibles, les cours restent sous pression. Les investisseurs vont attendre avec impatience la prochaine réunion de l'OPEP+, qui se tiendra le 1er septembre. Le baril de Brent de la mer du Nord pour livraison en octobre clôture à 69,03 \$, perdant 0,7% ou 48 cents à Londres. A New York, le baril américain de WTI pour le mois de septembre a cédé 70 cents ou 1,0% à 66,59 \$.

Les prix du gaz en Europe, déjà élevés face à des approvisionnements russes réduits cet été, ont atteint de nouveaux records à la suite de la décision de Gazprom de ne faire transiter que très peu de gaz supplémentaire par l'Ukraine. Selon les agences russes, le prix du gaz en Europe a atteint son maximum historique, dépassant la barre des 585 \$ par 1 000 mètres cubes. De fait, un des

principaux gazoducs russes ralliant l'Allemagne, le Yamal-Europe, ne fonctionne actuellement qu'à capacité très réduite après un incendie dans une usine de traitement de gaz, début août. Lundi, au point d'arrivée à Mallnow, moins de la moitié du volume arrivait par rapport à avant l'incident. La baisse des flux à Mallnow a réduit les importations russes de 30-45 mcm/j depuis le 31 juillet. Certains observateurs accusent Moscou de faire monter la pression et de rester sourd aux demandes européennes d'augmenter les livraisons en attendant la mise en service du gazoduc controversé Nord Stream 2.

Les « news Market Mover »

- **Etats-Unis : le variant Delta va-t-il retarder le tapering ?**
- **Chine : plus de concurrence dans la tech chinoise !**

Etats-Unis : Powell tempore...

Pas de grande révélation de M. Powell dans son discours d'hier, essentiellement consacré sur l'éducation. Le ton global reste très prudent sur l'économie américaine. **Il demande du « temps » pour analyser en profondeur les conséquences de la crise sanitaire.** Selon le président de la banque centrale américaine toutes les répercussions du variant Delta sur l'économie ne sont pas encore connues : « Je dirais que nous ne savons pas encore si la souche Delta aura des effets importants sur l'économie. Nous devons y prêter attention » a-t-il déclaré lors de la séance de questions-réponses. M. Powell a fait remarquer que les États-Unis sont maintenant à la traîne de certains autres pays en matière de vaccination, alors qu'ils étaient en tête de la campagne il y a quelques mois : « La pandémie est encore très présente, nous ne pouvons pas encore crier victoire sur ce point ». Il estime aussi que le secteur des services ne s'était pas complètement redressé : « Des millions de personnes qui travaillaient dans les services sont toujours à la recherche d'un emploi. C'est un aspect important de la reprise qui est loin d'être achevé ». Enfin, il considère que la pandémie pourrait induire des changements durables dans l'économie américaine, telle que l'acceptation du travail à distance : « Nous savons que nous ne reviendrons pas simplement à l'économie que nous avions avant la pandémie. (...) Il faudra du temps pour voir exactement quels seront les changements. Nous devons surveiller attentivement la façon dont l'économie continue à se sortir de la pandémie et essayer de comprendre les façons dont l'économie a changé et quelles sont les implications pour notre politique ». Il a rajouté « il se peut que certaines de ces personnes aient plus de mal à réintégrer le marché du travail sans plus d'éducation et de formation et... nous pensons qu'il est important de continuer à soutenir ces personnes lorsqu'elles retrouvent le chemin du travail ». La publication des minutes du dernier FOMC, ce soir, permettra de savoir si ces propos sont partagés par les autres membres de la banque centrale.

Chine : Durcissement réglementaire pour la tech

Le régulateur chinois du marché, l'Administration d'État pour la régulation du marché (SAMR), a rendu public hier matin les grandes lignes d'une réglementation, destinée à lutter plus efficacement contre la concurrence déloyale sur internet.

Le texte à l'étude interdit notamment l'utilisation d'algorithmes ou de faux avis pour promouvoir des biens et des services. Plus précisément, l'organisme de réglementation a déclaré que les exploitants d'entreprises ne devraient pas utiliser de données ou d'algorithmes pour détourner le trafic ou influencer les choix des utilisateurs. Ils ne peuvent pas non plus utiliser de moyens techniques pour capturer ou utiliser illégalement les données d'autres opérateurs commerciaux. Les entreprises se verraient également interdire de fabriquer ou

de diffuser des informations trompeuses pour nuire à la réputation de leurs concurrents. Au nom de la concurrence, il rend par ailleurs illégal le recours à des moyens techniques qui empêchent l'interopérabilité entre des services concurrents.

Peu après la publication du projet de règles technologiques, le *State Council* a annoncé qu'il mettrait également en œuvre des règlements sur la protection des opérateurs d'infrastructures d'information critiques à partir du 1er septembre. Le Conseil d'État a déclaré que les opérateurs doivent effectuer des inspections de sécurité et des évaluations des risques une fois par an, et devraient donner la priorité à l'achat de « produits et services de réseau sécurisés et crédibles ». Le gouvernement chinois a également pris des participations dans les entités nationales des géants des médias sociaux ByteDance et Weibo.



en collaboration avec



Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et ne 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 Prudential 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, 2021, Tous droits réservés.