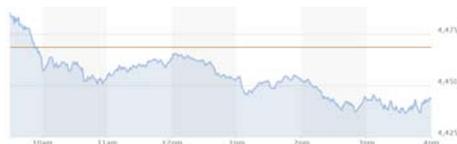


Moins d'inflation, mais aussi moins de croissance ?

- S&P 500 : 4 443 (- 0,6%) / VIX : 19,46 (+ 0,5%)
- Dow Jones : 34 578 (- 0,8%) / Nasdaq : 15 038 (- 0,5%)
- Nikkei : 30 551 (- 0,4%) / Hang Seng : 25 090 (- 1,6%) / Asia Dow : - 1,0%
- Pétrole (WTI) : 70,96 \$ (+ 0,7%)
- 10 ans US : 1,281% / €/€ : 1,1805 \$ / S&P F : + 0,1%

(À 7h50 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



Etats-Unis

Nouvelle journée de baisse pour Wall Street, malgré une ouverture positive grâce à des chiffres d'inflation modérés sur le mois de juin. Mais, les investisseurs s'inquiètent que derrière des tensions inflationnistes moins fortes se cache un net ralentissement de la croissance américaine. De plus, l'éventuelle adoption du projet de budget à 3 500 Mds \$ de l'administration de Joe Biden, qui pourrait inclure une hausse du taux de l'impôt sur les sociétés de 21% à 26,5%, est aussi un élément négatif. L'indice Dow Jones recule de 0,8%, le S&P 500 de 0,6% et le Nasdaq perd 0,5%.

Oracle (- 2,8%) a publié un chiffre d'affaires trimestriel inférieur aux attentes, conséquence de la concurrence subie sur le marché de l'informatique dématérialisée, mais ses prévisions pour le trimestre en cours dépassent le consensus. L'autorité en charge de la concurrence en Corée du Sud a condamné Google (+ 0,2%) à une amende de près de 180 millions \$ pour abus de position dominante sur le marché des applications mobiles et des systèmes d'exploitation. Cette décision intervient deux semaines après l'adoption par Séoul d'une loi interdisant à Apple et Google de forcer les développeurs d'applications à utiliser leurs systèmes de paiement. La commission coréenne en charge de la concurrence (KFTC) a jugé que Google a entravé la concurrence sur le marché en vertu d'un accord empêchant les fabricants de smartphones d'installer des versions modifiées d'Android sur leurs appareils. Amazon (- 0,2%) a relevé le salaire minimum horaire aux Etats-Unis de ses employés à 18 dollars et prévoit de recruter 125 000 personnes en plus des 40 000 annoncés au début du mois. Le salaire de départ moyen sera de plus de 18 \$ de l'heure, et jusqu'à 22,50 \$ de l'heure dans certains endroits. Fox Entertainment a annoncé avoir racheté à WarnerMedia, propriété d'AT&T (- 0,7%), la plate-forme de médias TMZ pour un montant non dévoilé. L'éditeur de logiciels de conseil fiscal, Intuit, a annoncé le rachat de la société de marketing par e-mail Mailchimp pour 12 Mds \$ en titre et en numéraire. L'action cotée à New York de la biotech allemande CureVac a chuté de 8% après l'annulation d'un contrat de fabrication de son candidat vaccin contre la COVID-19 avec le groupe suisse Celonic et l'allemand Wacker. Les groupes Wynn Resorts (- 11,0%) et Las Vegas Sands (- 9,8%) ont été pénalisés par l'annonce par les autorités macanaises de renforcer la régulation des casinos dans cette région semi-autonome de la Chine.

Apple (- 1,0%) a dévoilé, hier soir, l'iPhone 13, son nouveau smartphone, ainsi qu'une nouvelle tablette iPad mini. Doté d'un processeur plus performant, l'A15 Bionic, et de meilleurs outils de captation d'images, l'iPhone 13 est une évolution du modèle précédent, rien de révolutionnaire ! Le groupe de Cupertino a

également présenté un nouveau modèle d'Apple Watch, sa montre connectée, la Serie 7, avec un écran plus large.

Citigroup (- 2,5%) s'attend à ce que les revenus des marchés du troisième trimestre diminuent d'un pourcentage « faible à moyen » par rapport à l'année précédente et JP Morgan Chase & Co (- 1,8%) s'attend à une baisse d'environ 10%, selon les dirigeants des deux grandes banques. La baisse des revenus est le résultat de transactions qui se sont « normalisées » par rapport aux niveaux exceptionnellement élevés de l'année dernière. Le directeur financier de Citigroup, Mark Mason, et Marianne Lake, membre du comité d'exploitation de JPMorgan, ont déclaré que leurs activités liées aux actions avaient obtenu de meilleurs résultats que celles liées aux titres à revenu fixe.

Le géant pétrolier Chevron (- 18%) a annoncé vouloir tripler les dépenses destinées à réduire ses émissions et à développer des énergies moins polluantes, soit près de 10 Mds \$ d'ici 2028, sans vraiment convaincre les activistes qui demandaient des actions plus franches. Ces investissements proposés par Chevron, en moyenne 1,4 Md \$ par an, représentent moins de 10% des dépenses que le groupe prévoit d'effectuer chaque année pour se développer (15 à 17 Ms \$ de 2022 à 2025). Chevron souhaite consacrer 3 milliards de dollars aux projets de capture de carbone et de compensation carbone, ainsi que 3 Mds \$ aux carburants d'origine non fossile et au gaz naturel renouvelable, issu de la décomposition de résidus organiques.

Asie

Rattrapé par la baisse de Wall Street, l'indice Nikkei (- 0,5%) est en recul, ce matin, après avoir atteint la veille un nouveau record en clôture depuis 1990. Les valeurs japonaises ont connu un très fort élan depuis fin août, sur fond notamment de la perspective d'un nouveau gouvernement japonais à l'issue d'une élection interne du parti au pouvoir le 29 septembre, et le déclin constant des cas de Covid-19 dans l'archipel après des pics en août. Les statistiques très décevantes en Chine sur le mois d'août ont un impact limité sur les marchés chinois. Certes, le Hang Seng perd près de 1,5% mais Shanghai est en recul de seulement 0,1%. La situation du groupe Evergrande reste critique. Les autorités chinoises auraient déclaré aux banques qu'Evergrande ne paierait pas les intérêts dus le 20 septembre.

Le Kospi est en baisse de 0,4%. La Corée du Nord a tiré, ce matin, un projectile non identifié au large de sa côte est selon l'armée sud-coréenne, deux jours après que la Corée du Nord a officiellement affirmé avoir testé un nouveau missile. De nombreux experts affirment que l'essai nord-coréen suggère que la Corée du Nord fait pression pour renforcer son arsenal d'armes dans un contexte d'impasse dans la diplomatie nucléaire entre Pyongyang et Washington. Le premier ministre japonais a déclaré que ce lancement est « scandaleux ».

Change €/€



Taux 10 ans (US)



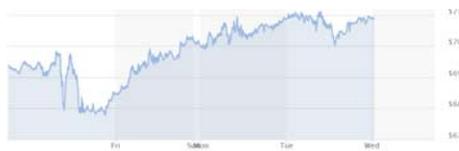
Changes et Taux

Le dollar a regagné le terrain cédé plus tôt dans la journée face à l'euro après la publication des prix à la consommation en-dessous des attentes. A la clôture de Wall Street, l'euro était même en très léger repli (- 0,02%) face au billet vert par rapport à la veille, à 1,1808 \$. Le Dollar Index était quasiment à l'équilibre. Le dollar a rapidement rebondi avec le recul des taux longs américains et du marché actions. La devise américaine a retrouvé son rôle de « devise refuge ». Parmi les autres devises, le dollar australien était pénalisé par des déclarations du gouverneur de la Banque centrale d'Australie (RBA), Philip Lowe, qui a estimé que les conditions d'un resserrement monétaire ne seraient pas réunies avant 2024. Il s'est ainsi étonné que le marché table sur une première hausse des taux d'intérêt dès 2022, puis au moins une autre en 2023. Le dollar australien évoluait à son plus bas niveau depuis fin août face au dollar américain et à l'euro.

Au niveau du Bitcoin, le Salvador a dépassé les 500 000 utilisateurs du portefeuille numérique en bitcoin « Chivo » et installé des bornes dédiées dans de nouvelles villes aux Etats-Unis, a annoncé le président salvadorien Nayib Bukele. « Chivo » se télécharge sur un smartphone et l'équivalent de 30 \$ de bienvenue est offert aux utilisateurs. Selon le président salvadorien, les 200 bornes installées dans le pays « fonctionnent parfaitement », tout comme les 50 bornes activées aux Etats-Unis à San Francisco, Doral (Floride), Atlanta, Chicago, et Houston, Dallas, El Paso (Texas), Laredo (Texas) et McAllen (Texas). Les transferts d'argent depuis l'étranger, notamment par la diaspora installée aux Etats-Unis, représentent 22% du PIB du Salvador. Par contre, élément négatif pour les cryptomonnaies, la SEC, veut mettre de l'ordre dans le « Far West » des cryptomonnaies, dans les pratiques des courtiers en ligne et renforcer la transparence des entreprises chinoises cotées aux Etats-Unis, a indiqué son président. Il a aussi plaidé pour davantage de coopération avec les régulateurs bancaires. Le Bitcoin est en légère hausse, ce matin, en Asie, à 47 032 \$.

Sur le marché obligataire, les taux longs américains sont retombés à 1,2800% contre 1,3250% la veille, rassuré par la faiblesse de l'inflation sur le mois d'août et profitant aussi d'arbitrage positif alors que le débat sur un tassement de la croissance américaine est de plus en plus fort outre-Atlantique. Les taux américains ont perdu jusqu'à 6,2 pb par rapport à leur clôture de la veille et 8 pb par rapport à leur plus haut de la journée. En Europe, la détente était également visible avec - 1,2 pb sur les OAT, à -0,014%, et - 0,8 pb sur les Bunds à -0,337%. Les Bonos effacent - 3 pb à 0,304% et les BTP Italien, - 3,7 pb, à 0,6500%. Les Gilts UK finissent inchangés à 0,742%, soit presque 10 pb de plus que les BTP italiens.

Pétrole (WTI)



Pétrole

Les cours du pétrole se sont stabilisés sur la séance d'hier sur leur plus haut niveau depuis près d'un mois et demi, dopés par les perturbations de la production aux Etats-Unis. Le baril de Brent de la mer du Nord pour livraison en novembre a clôturé à 73,60 \$ à Londres, en hausse de 0,1% ou 9 cents par rapport à la clôture de la veille. A New York, le WTI pour octobre a terminé stable à 70,46 \$ (+0,01%). Plus tôt dans la séance, le Brent était monté jusqu'à 74,23 \$ et le WTI jusqu'à 71,14 \$, des sommets depuis début août. Deux semaines après le passage de l'ouragan Ida, la production du Golfe du Mexique reste fortement perturbée. Sur la journée d'hier, près de 39,6% des capacités de production de la région étaient encore à l'arrêt, selon le Bureau de la régulation de l'environnement et de la sécurité (BSEE). L'ouragan Nicholas a aussi retardé le retour à la normal de la production. Les compagnies pétrolières ont été obligés d'évacuer le personnel non-essentiel des plateformes de gaz et pétrole. Les prochaines données hebdomadaires sur les stocks de brut aux Etats-Unis devraient être en forte baisse. A plus long terme, l'Agence internationale de l'énergie (AIE) indique, dans son rapport mensuel, s'attendre à un fort rebond de la demande pétrolière mondiale, après trois mois de contraction cet été, causés par la résurgence de cas de Covid en Asie : « Des signes laissent entrevoir une baisse des cas de Covid et la demande devrait rebondir fortement de 1,6 million de barils (mb/j) par jour en octobre et continuer à croître jusqu'à la fin de l'année ».

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 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.