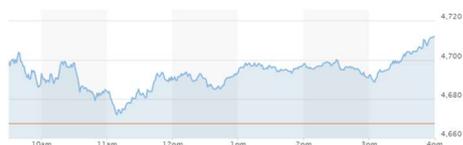


Une inflation à 7%, mais conforme aux attentes, tout va bien !

- S&P 500 : 4 712 (+ 0,95%) / VIX : 18,69 (- 13,4%)
- Dow Jones : 35 971 (+ 0,6%) / Nasdaq : 15 631 (+ 0,7%)
- Nikkei : 28 640 (+ 0,7%) / Hang Seng : 24 096 (+ 0,4%) / Asia Dow : + 0,1%
- Pétrole (WTI) : 72,93 \$ (+ 1,7%)
- 10 ans US : 1,492% / €/€ : 1,1289 \$ / S&P F : + 0,3%

(À 7h45 heure de Paris, Source : Marketwatch)

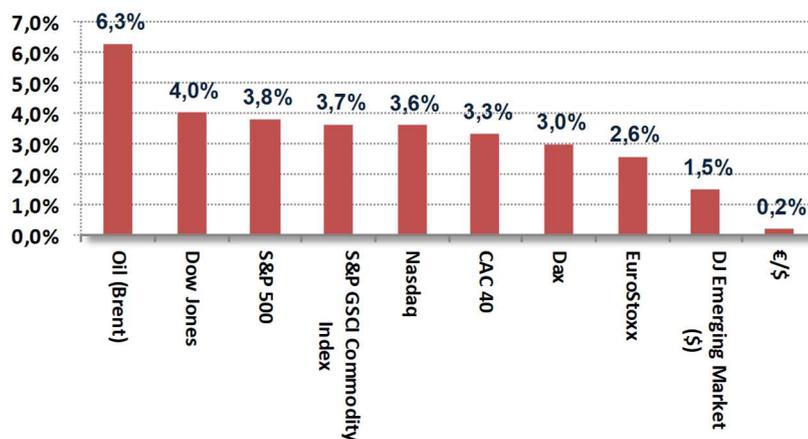
Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Les prix à la consommation du *BLS* ont confirmé une forte inflation sur le mois de novembre, 6,8% sur un an, mais ce chiffre était attendu par le consensus et les investisseurs. La veille, M. Biden avait précisé que le chiffre serait « mauvais » et ne reflétait pas la « réalité actuelle ». De fait, pour de nombreux économistes américains, ce chiffre de novembre (ou au pire en décembre) sera le « pic » d'inflation. Finalement, ce chiffre, très attendu durant toute la semaine, sans surprise par rapport aux attentes du consensus, a rassuré Wall Street. La bourse a clôturé en hausse, avec un nouveau record pour l'indice S&P 500 ! Il est la meilleure performance des trois indices avec une hausse de 1,0%. Le Dow Jones progresse de 0,6% et l'indice Nasdaq gagne 0,7%. Le VIX chute de 13,4% à 18,69. Les valeurs technologiques ont profité d'arbitrages favorables. Microsoft (+ 2,8%), Tesla (+ 1,3%) ou Alphabet (+ 0,4%) ont ainsi progressé, de même qu'Apple (+ 2,8%), qui a frôlé le seuil symbolique des 3 000 Mds \$ de capitalisation. Toutefois, les titres les plus spéculatifs, notamment détenus par les petits investisseurs, ont subi une correction comme Robinhood (- 8,1%), Peloton (- 5,4%), AMC (- 6,9%) ou la plateforme d'échanges de cryptomonnaies Coinbase (- 3,1%). Les investisseurs sont prudents sur les titres les « plus risqués » avant la décision de la banque centrale américaine de ce mercredi soir. Sur la semaine écoulée, le Dow Jones a pris 4,0%, le S&P 500 3,8% et le Nasdaq 3,6%.



(*) Weekly performance

Source : Datastream

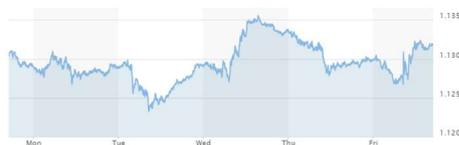
L'éditeur de logiciels, Oracle, suite à la publication de ses résultats trimestriels, a vu son action bondir de 15,6%, grâce à la publication d'un chiffre d'affaires et d'un résultat ajusté supérieurs aux attentes. Le titre de la chaîne de magasins de semi-gros Costco (+ 6,6%) a aussi profité de la publication d'un chiffre d'affaires et d'un bénéfice supérieur aux attentes. Par contre, Moderna a corrigé (- 5,6%) après la publication des premiers résultats d'une étude clinique sur son vaccin contre la grippe. Si les données sont encourageantes, elles sont proches de celles de ses concurrents. Le gouvernement finlandais a choisi l'avion furtif américain F-35 de Lockheed Martin (+ 0,4%) pour remplacer sa flotte de chasseurs F-18 et prévoit d'en commander 64 exemplaires, a annoncé le gouvernement vendredi. Le gouvernement finlandais a précisé que la commande de F35 représentait un montant de 8,378 Mds €.

Asie

Dans le sillage de Wall Street, les marchés actions asiatiques sont dans le vert, ce matin, avec une hausse de 0,7% de l'indice Nikkei, de 0,4% du Hang Seng ou de l'indice de Shanghai. L'inflation est sans « surprise » aux Etats-Unis et les informations sur les tensions sur chaînes de production liées aux tornades aux Etats-Unis ou au durcissement des mesures sanitaires en Europe ou en Chine, ne semblent pas effrayer, pour le moment, les investisseurs. Pourtant, selon Reuters, plus d'une douzaine de sociétés chinoises, cotées en bourse, ont suspendu leur production dans les régions touchées par le coronavirus dans la province chinoise orientale du Zhejiang. Les entreprises souffrent à la fois de problèmes d'approvisionnement et des mesures sanitaires restrictives. Reuters indique « *All the companies that announced production halt vowed to fully cooperate with the local government, which will decide when production can be resumed* ». Le Zhejiang a signalé un total de 173 cas transmis localement avec des symptômes confirmés au cours de la période du 6 au 12 décembre. Les investisseurs sont par contre rassurés par le discours du gouvernement chinois. Les dirigeants chinois ont promis des réductions d'impôts et d'autres aides aux entrepreneurs lors d'une réunion de planification annuelle qui a mis l'accent sur le « maintien de la stabilité après que la croissance économique soit tombée à un niveau étonnamment bas ». Le Parti communiste au pouvoir veut éviter un atterrissage brutal avant les changements de direction prévus lors d'une réunion à la fin de l'année prochaine.

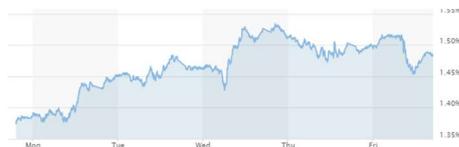
Le yen est en légère baisse face au dollar, à 113,52 yens contre 113,44 yens pour un dollar vendredi soir. Les cours du pétrole sont en hausse de 1,4% à 72,90 \$ pour le WTI.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Le dollar américain a perdu du terrain, vendredi, face aux principales devises, malgré un chiffre d'inflation américain au plus haut depuis quasiment 40 ans. Il a été, toutefois, publié conforme aux attentes du consensus. A la clôture de Wall Street, le billet vert reculait de 0,2% à 1,1313 \$ pour un euro. Mais, ce recul, les anticipations de politique monétaire restent un soutien à la devise américaine. La probabilité d'au moins trois relèvements en 2022 telle qu'anticipée par les opérateurs est désormais de 57%, selon les contrats à terme du CME.

Etonnamment, même soulagement sur le marché obligataire après la publication du chiffre d'inflation aux Etats-Unis et malgré le retour de l'appétit pour le risque sur le marché actions, les taux longs américains ont fluctué entre 1,4800% et 1,515%, pour clôturer vers les 1,455% (- 6 pb). Les marchés obligataires européens corrigent légèrement, après la nette détente de - 5 pb sur les OAT (à -0,004%), les taux français sont remontés à 0,000%. Les Bunds affichent une hausse de + 1 pb à - 0,351%. Les Bonos espagnols (- 1 pb) et les BTP italiens (- 2,5 pb) s'améliorent encore à 0,360% et 0,963%.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole finissent la séance de vendredi sur une nouvelle hausse, et ainsi clôturent leur meilleure semaine depuis le mois d'août, malgré les incertitudes autour du variant Omicron. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en février, a gagné 73 cents, ou 1,0%, à 75,15 \$. A New York, le WTI, pour le mois de janvier, a avancé de 73 cents également, ou 1,0%, à 71,67 \$. Les cours du brut, qui ont affiché une hausse de presque 8% sur la semaine, retrouvent ainsi leur niveau de mi-septembre. La publication d'un chiffre d'inflation, en ligne avec les attentes du consensus, a induit un net recul du dollar, ce qui a permis aux cours du pétrole de poursuivre leur hausse. Mais, pour ce marché, la semaine prochaine sera importante avec le rapport mensuel de l'OPEP sur la demande et les stocks de pétrole américain qui seront moins « pollués » par l'utilisation des stocks stratégiques par l'administration américaine. Les investisseurs restent inquiets de l'impact sur le comportement de déplacement de l'annonce du variant Omicron et des mesures sanitaires qui ont été durcies dans plusieurs pays. Le risque d'une transmissibilité plus élevée du variant Omicron pourrait lourdement peser sur le comportement des populations. Autre source d'incertitude, les négociations ont repris à Vienne entre les Occidentaux et Téhéran sur l'accord sur le nucléaire iranien. Mais pour l'instant, Washington ne semble pas très optimiste. La ministre allemande des Affaires étrangères Annalena Baerbock a déclaré samedi, en marge d'un sommet à Liverpool avec ses homologues du G7, qu'il n'y avait pas eu de progrès dans les discussions sur le nucléaire iranien lors des derniers jours. Une source européenne, s'exprimant sous couvert d'anonymat, a suggéré vendredi que l'Iran avait accepté de reprendre les pourparlers là où ils s'étaient arrêtés en juin. Mais, les responsables iraniens ont démenti cette information. Le principal négociateur iranien a déclaré samedi que plusieurs questions restaient en suspens dans les pourparlers de Vienne.

Le nombre d'appareils de forage pétrolier en activité aux Etats-Unis a augmenté de quatre sur la semaine dernière selon Baker Hughes. Le nombre est passé à 471 au cours contre 258 un an plus tôt. Le nombre d'appareils de forage pétrolier et gazier aux Etats-Unis a augmenté de sept pour atteindre 576. Le gaz a ajouté trois appareils de forage à 105 appareils. Au cours de la même période de 2020, 79 appareils de forage de gaz et un appareil de forage divers étaient en activité. Dans l'ensemble, il y avait 338 appareils de forage en activité il y a un an. Parmi les États américains, le Texas, premier producteur, a ajouté un appareil de forage, tandis que le Mexique en a gagné deux. L'Alaska et la Pennsylvanie en ont chacun perdu un.



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 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.