

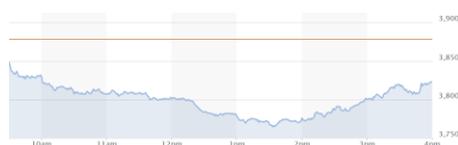
vendredi 23 décembre 2022

### Des indicateurs « too hot » ?

- S&P 500 : 3 822 (- 1,5%) / VIX : 21,97 (+ 9,5%)
- Dow Jones : 33 027 (- 1,1%) / Nasdaq : 10 476 (- 2,2%)
- Nikkei : 26 255 (- 1,0%) / Hang Seng : 19 587 (- 0,5%) / Asia Dow : - 0,7%
- Pétrole (WTI) : 78,30 \$ (+ 1,1%)
- 10 ans US : 3,697% / €/€ : 1,0609 \$ / S&P F : + 0,1%

(À 7h05 heure de Paris, Source : Marketwatch)

### Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

### Etats-Unis

Les investisseurs restent nerveux sur les marchés actions, après un net rebond, les indices boursiers replongent sur la séance d'hier. L'indice S&P 500, après une ouverture en baisse, sous les 3 850, a creusé ses pertes jusqu'à la mi-journée, avant de rebondir légèrement, et repasser les 3 800 points. Finalement, l'indice clôture à 3 822 (- 56 points), en baisse de 1,5%. Le Dow Jones recule de 1,1% à 33 027 (- 349 points) et le Nasdaq perd 2,2% à 10 476 (- 233 points). Le VIX est en hausse de 9,5% à 22,0. La principale raison invoquée est la publication d'une révision « trop forte » de la croissance américaine sur le troisième trimestre (de 2,9% à 3,2%) et des inscriptions au chômage qui restent faibles, montrant une solidité du marché du travail. Les « bonnes nouvelles économiques » restent de « mauvaises nouvelles » dans une lecture de l'économie avec les lunettes des banquiers centraux. Le *Leading indicator* militant pour une entrée rapide en récession de l'économie ou la dégradation de l'enquête régionale de Kansas City n'ont pas « rassuré » les investisseurs. Les craintes persistent sur un risque de « surréaction » de la banque centrale américaine. Plus globalement, les investisseurs semblent sanctionner le manque de visibilité sur la croissance américaine pour 2023, ainsi que les fortes incertitudes sur l'économie chinoise avec une évolution inquiétante de l'épidémie du Covid-19. Enfin, les quelques publications de résultats ont déçu les marchés, comme celle de CarMax (- 3,7%) ou de Micron Technologies (- 3,4%). Les mauvaises nouvelles de Micron ont jeté un froid sur tout le secteur des composants électroniques, du fabricant de cartes graphiques Nvidia (- 7,0%) aux spécialistes des puces Intel (- 3,2%) et Qualcomm (- 3,4%). Mais, plus globalement, l'ensemble des valeurs technologiques ont été délaissées sur la séance d'hier, notamment ses poids lourds : Amazon (- 3,4%), Microsoft (- 2,6%) et Apple (- 2,4%). Les compagnies aériennes ont souffert de l'arrivée d'une tempête hivernale qui devait toucher la majeure partie du territoire américain, en particulier le centre-nord, en pleine période de grands déplacements pour les fêtes. Delta (- 2,2%), Southwest (- 3,1%) ou encore American Airlines (- 3,6%) ont toutes finis dans le rouge.

Au premier trimestre, clos début décembre, Micron (- 3,4%) a essuyé une perte nette de 195 millions \$, soit 18 cents par action, contre un profit de 2,63 Mds \$ et 2,04 \$ par action, un an auparavant. Le chiffre d'affaires a reculé de 46,9% à 4,085 Mds \$ (vs 4,13 Mds \$ attendus). La société a annoncé que l'offre dans le secteur était toujours excédentaire, qu'il réduirait ses effectifs de 10% en 2013 et ses projets d'investissement, anticipant une perte nette au deuxième trimestre de son exercice fiscal décalé.

Microsoft (- 2,6%) a été sanctionné pour ne pas avoir permis à ses usagers de refuser simplement les cookies sur son moteur de recherche Bing. La Cnil (commission nationale de l'informatique et des libertés) a prononcé son amende la plus importante en 2022 : 60 millions €. Dans son communiqué, la Cnil a justifié le montant de l'amende « par la portée du traitement (de données), par le nombre de personnes concernées et par les bénéfices que la société tire des revenus publicitaires indirectement générés à partir des données collectées par les cookies ». L'entreprise est d'abord sanctionnée car les utilisateurs français de son moteur de recherche Bing ne pouvaient pas, jusqu'au 29 mars dernier, refuser tous les « cookies » sans passer par un fastidieux paramétrage. La Cnil a également repéré l'installation de deux cookies sans le consentement des internautes, alors qu'ils servaient des finalités publicitaires. En fin 2021, Google et Facebook avaient été sanctionnés par la Cnil d'une amende respective de 150 millions et 60 millions €, pour des manquements similaires. La Cour de justice de l'Union européenne (CJUE), saisie d'un litige opposant le chausseur français Louboutin et la plateforme Amazon (- 3,4%), a ouvert la voie à une responsabilité d'Amazon dans la publicité et la vente de produits contrefaits. Elle estime qu'Amazon pourrait être considéré comme faisant lui-même l'annonce pour de faux produits Louboutin vendus sur son site par un vendeur tiers car l'utilisateur de la plateforme a l'impression que c'est Amazon qui commercialise le produit. Tesla (- 8,9%) propose des remises de 7 500 \$ sur ses véhicules électriques Model 3 et Model Y livrés aux Etats-Unis ce mois-ci, selon le site internet du constructeur automobile alors que le groupe fait face à un ralentissement de la demande. La Cour de justice de l'Union Européenne a statué que le groupe américain de services d'hébergement, Airbnb (- 2,5%), qui conteste une loi de 2017 en Italie sur le marché de l'immobilier, devait fournir aux autorités fiscales locales les renseignements demandés sur ses contrats de location et collecter la taxe prévue sur les revenus locatifs de ses clients. Les bonus de fin d'année des banquiers à Londres et New York devraient baisser de 30% à 45% par rapport à l'an dernier, selon des experts du secteur, et certains pourraient même être privés de prime alors que les transactions financières ralentissent dans un contexte économique tendu.

## Asie

Les actions asiatiques sont en baisse ce matin, suivant le recul de Wall Street, tandis que le dollar s'est raffermi. Les craintes que la Réserve fédérale conserve sa position « faucon » pour maîtriser l'inflation pèse sur le moral des investisseurs en Asie.

L'indice australien S&P/ASX 200 perd 0,6%, tandis que le Nikkei japonais recule de 1,0%. Les données de la *BoJ* ont montré que l'inflation de base des consommateurs japonais en novembre a atteint un nouveau record de 3,7% en 40 ans, les entreprises continuant à répercuter la hausse des coûts sur les ménages, ce qui remet en question l'opinion de la *BoJ* selon laquelle la récente inflation par les coûts sera temporaire. Ces derniers chiffres de l'inflation au Japon devraient entretenir les attentes du marché selon lesquelles la banque centrale réduira encore ses mesures de soutien à l'économie, l'année prochaine.

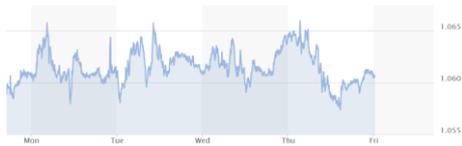
Les actions chinoises sont en baisse. Hong Kong (- 0,5%) recule en raison des inquiétudes liées à la récession, alors que la Chine est aux prises avec une flambée d'infections après que Pékin a abandonné sa politique stricte de zéro-Covid pour contenir le virus. Shanghai est aussi dans le rouge avec une baisse.

Dans le reste de l'Asie, le Kospi perd 1,7% et Taiwan 1,2%.

## Change €/€

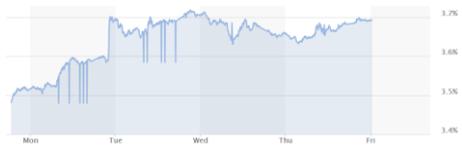
## Changes et Taux

Les marchés obligataires poursuivent leur correction. Les OAT à 10 ans se dégradent de + 7 pb, pour renouer avec les 2,900%. Même mouvement sur le



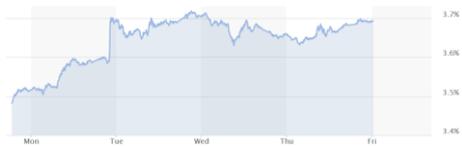
(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



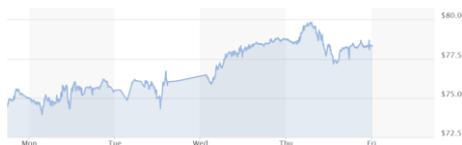
(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

### Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Bund (à 2,357%) et + 5 pb sur les BTP italiens (à 4,470%) ou les *Gilts* britanniques à 3,625%. Entre le discours des banquiers centraux et les bonnes nouvelles macroéconomiques qui passent pour de mauvaises nouvelles, les tensions sur les taux à 10 ans restent fortes. Aux Etats-Unis, le PIB a été révisé à la hausse de 0,3 point, à 3,2% en rythme annualisé au troisième trimestre 2022. Ces chiffres ont provoqué une accélération du 2 ans dont le rendement se tend de 5 pb à 4,2650% tandis que le 5, le 7 et le 10 ans se détendent symboliquement à 3,77%, 3,76% et 3,67% respectivement.

Sur le marché des changes, le dollar, qui fléchissait en première partie de séance, s'est repris avec le recul des marchés actions, retrouvant son rôle de « devise refuge ». De plus, les données positives qui attestent du dynamisme de l'économie américaine ont aussi joué en faveur du billet vert. A la clôture de Wall Street, le billet vert grappillait 0,3% par rapport à l'euro à 1,0576 \$ pour un euro, et 0,6% par rapport à la livre sterling à 1,2012 \$ pour une livre. Le dollar se stabilisait également face au yen à 132,43 yens pour un euro (+ 0,02%). La monnaie japonaise avait gagné près de 4% par rapport au billet vert depuis mardi. Le rouble russe est tombé jeudi à son niveau le plus bas depuis fin avril en raison des craintes liées à l'impact des sanctions occidentales contre le pétrole et le gaz russes. La monnaie russe s'échangeait à 71,925 roubles pour un dollar, après s'être établie à 72,1625 pour un dollar, son niveau le plus bas depuis le 29 avril. L'embargo de l'Union européenne sur le pétrole russe, entré en vigueur début décembre, a accru la pression sur les revenus tirés des exportations par la Russie.

## Pétrole

Les prix du pétrole, qui évoluaient en hausse en début de séance hier, influencés par la chute du marché boursier, ont clôturé en baisse. Les investisseurs restent inquiets sur l'évolution de l'économie Mondiale l'année prochaine. Le baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en février, a reculé de 0,8% à 80,98 \$. Le WTI, pour livraison le même mois, a cédé 1,0% à 77,49 \$. La réduction, plus importante que prévu des stocks de pétrole brut aux États-Unis, publié mercredi, a soutenu les prix du pétrole à l'ouverture. Mais, les investisseurs se montrent de plus en plus inquiets de l'attitude de la banque centrale américaine, de l'impact sur la croissance de la hausse des taux d'intérêt et des incertitudes sur la croissance chinoise sur le premier trimestre. Le retour de la croissance en Chine, avec la levée des restrictions sanitaires, pourrait prendre plus de temps que prévu. Aucun nouveau mort du Covid-19 n'a été signalé mercredi par la Chine, mais ce chiffre intervient après un changement de méthodologie controversé... La visibilité sur la croissance chinoise est nulle en cette fin d'année.



**Ce Morning Economique est le dernier de l'année.  
Nous vous retrouverons le jeudi 5 janvier.  
Nous vous souhaitons de joyeuses fêtes et une excellente année 2023.**



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, 2022, Tous droits réservés.