

jeudi 13 avril 2023

Une valse à deux temps sur les marchés...

- S&P 500 : 4 092 (- 0,4%) / VIX : 19,09 (- 0,1%)
- Dow Jones : 33 647 (- 0,1%) / Nasdaq : 11 929 (- 0,9%)
- Nikkei : 28 139 (+ 0,2%) / Hang Seng : 20 210 (- 0,5%) / Asia Dow : - 0,02%
- Pétrole (WTI) : 83,0 \$ (- 0,3%)
- 10 ans US : 3,412% / €/€ : 1,0987 \$ / S&P F : + 0,1%

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

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Sur 5 jours



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Très attendue, la publication de l'indice des prix à la consommation sur mars, aux Etats-Unis, a été, dans un premier temps, positive pour la bourse américaine. L'indice S&P 500 a débuté la séance en hausse, au-dessus des 4 120 points (+ 0,5%), mais rapidement, face à solide progression du « noyau dur » de l'indice des prix et une inflation dans les services persistante, l'indice boursier a perdu tous ses gains, retombant sous les 4 100 points. La rapide remontée des taux à 10 ans a aussi pénalisé la valorisation de l'indice boursier. Mais, progressivement, l'indice a effacé ses pertes et il est revenu au-dessus des 4 120 points, avant le coup de grâce avec la publication des minutes de FOMC. Les craintes d'une récession suite à la crise bancaire ont fait chuter l'indice de 20 points sur la publications, et poursuivant son recul jusqu'à la clôture. L'indice S&P 500 finit la journée à 4 092 (- 17 points), en baisse de 0,4%. Le Dow Jones limite ses pertes à 0,1% à 33 457 et l'indice Nasdaq, durement affecté par la remontée des taux longs, finit à 11 929 (- 102 points), en baisse de 0,9%. Le VIX est en recul de 0,1% à 19,1, après avoir connu un plus bas de séance à 18,25. En amont de la publication des minutes, le président de la Fed de Richmond, Tom Barkin, a souligné qu'il restait encore du chemin à parcourir pour rapprocher l'inflation de l'objectif de la banque centrale. Parmi les onze secteurs majeurs du S&P 500, sept ont fini la séance en baisse. L'industrie a été le plus performant.

Au niveau des valeurs, les actions des entreprises chinoises, côtées à New York, ont clôturé en nette baisse en raison des tensions géopolitiques croissantes entre la Chine et Taïwan. ConocoPhillips (+ 0,7%) a présenté les détails de son plan opérationnel et financier basé sur un prix de 60 \$ par baril de WTI en milieu de cycle. Ce plan prévoit des rendements durables et une croissance des flux de trésorerie pour les décennies à venir. Ses dépenses d'investissement devraient s'élever en moyenne à environ 10 Mds \$ par an, ce qui se traduira par un taux de croissance annuel moyen de la production de 4 à 5%, avec un taux de réinvestissement moyen d'environ 50%. Emerson (- 1,0%) et National Instruments (+ 9,7%) ont annoncé la conclusion d'un accord définitif aux termes duquel le premier acquerra le second pour 60 \$ par action en numéraire, soit un montant de 8,2 Mds \$. Le conseil d'administration de Procter & Gamble (+ 0,3%) a décidé d'accroître le dividende trimestriel de 3%. Cette augmentation du dividende marquera la 67ème année consécutive au cours de laquelle P&G a augmenté son dividende. Il s'agit aussi de la 133ème année consécutive au

cours de laquelle P&G a versé un dividende depuis sa constitution en 1890. American Airlines (- 9,2%) a annoncé s'attendre à un bénéfice ajusté au premier trimestre entre 1 et 5 cents par action, une estimation inférieure aux attentes des analystes, qui tablaient sur 6 cents.

Les banques qui sont venues à la rescousse de la First Republic Bank (2,2%) en mars dernier prévoient de constituer des provisions d'environ 100 millions \$ chacune au premier trimestre pour se prémunir de pertes potentielles, ont déclaré deux sources au fait du dossier.

Asie

Aussi affectés, par les propos des dernières minutes du *FOMC*, les marchés asiatiques sont en baisse ce matin. Le risque d'une récession aux Etats-Unis et le renforcement du yen face au dollar a pénalisé, dans un premier temps, l'indice Nikkei. Toutefois, l'indice japonais est reparti à la hausse sur des déclarations très accommodantes de son nouveau gouverneur, qui ne veut pas modifier rapidement la politique monétaire ultra-accommodante de la BoJ. L'indice Nikkei est en hausse de 0,2%. L'action SoftBank Group est en baisse de 0,2%. Le groupe aurait pris des dispositions pour vendre la majeure partie de sa participation restante dans le groupe chinois Alibaba, selon le Financial Times. SoftBank aurait ainsi récemment vendu pour quelque 7,2 Mds \$ de ses actions via des contrats à terme. Ces contrats à livraison différée laissent au groupe la possibilité de racheter ces actions. Il s'était déjà séparé l'an dernier avec la même méthode d'une grande part de ses titres Alibaba pour 29 Mds \$.

Dans le reste de l'Asie, les indices sont dans le rouge. Le Hang Seng est en baisse de 0,7% et Shanghai perd 0,3%. L'indice australien recule de 0,4% malgré la publication de statistiques positives sur l'emploi en Australie.

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 s'est affaibli après la publication de l'indice des prix à la consommation aux Etats-Unis, sur le mois de mars. L'euro a été aussi soutenu par les propos du gouverneur de la Banque de France indiquant que la BCE a encore « du chemin à faire ». A la clôture de Wall Street, le billet vert cédait 0,7% à 1,0991 \$ pour un euro, testant le cap symbolique de 1,10 \$ pour un euro pour la première fois depuis début février. Les cambistes anticipent la fin du cycle de resserrement monétaire aux Etats-Unis, même si les minutes du dernier *FOMC* et l'indice des prix ne changent pas vraiment la nécessité d'une hausse de 25 pb des taux de la banque centrale en mai. La devise européenne a pour sa part été soutenue par plusieurs interventions de responsables européens. François Villeroy de Galhau, gouverneur de la Banque de France, a affirmé à Washington que la BCE avait « encore un peu de chemin à faire ». En outre, Robert Holzmann, membre du conseil des gouverneurs de la BCE, a assuré qu'une hausse des taux de 50 pb serait nécessaire. Le différentiel entre les taux européens et les taux américains pourrait se réduire, soutenant la devise européenne. Le dollar a aussi perdu de la force avec la parution des minutes du dernier *FOMC* qui ont montré que les économistes de l'institution craignent une « légère récession » aux Etats-Unis à la suite des difficultés bancaires.

Sur le marché obligataire, la réaction a été violente sur la publication des chiffres d'inflation du *BLS*. Dans un premier temps, les taux longs américains ont perdu plus de 10 pb sur la publication du chiffre, mais rapidement, avec les commentaires prudents et à la lecture d'un « noyau dur » encore dynamique, en 3 heures, les taux américains ont effacé ce recul ! Les taux à 10 ans américains ont débuté la journée à 3,43% et sont montés à 3,45% avant la publication du

BLS. Ils sont tombés à 3,35% sur le chiffre, pour revenir ensuite à 3,46%, et rechapé à 3,38%, après la publication des minutes du *FOMC*. Ce matin, en Asie, ils se stabilisent autour des 3,41%. Les taux européens ont connu une volatilité similaire. Les OAT à 10 ans se sont détendues de 2,82% à 2,76%, avant de remonter à 2,90% (+ 7,5 pb). Les Bunds ont connu un plus bas à 2,25% et clôturent la journée à 2,37%. Les BTP italiens reculent de 9 pb, pour reprendre 9 pb, avant de clôturer à 4,225% (+ 6 pb). Outre-Manche, les *Gilts* poursuivent leur remontée : + 6,2 pb à 3,601%.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Le pétrole a terminé la séance d'hier à son plus haut niveau de l'année à New York. Les craintes d'un resserrement de l'offre d'or noir au niveau mondial et le ralentissement de l'inflation américaine l'emportant sur un léger gonflement des stocks de brut aux Etats-Unis. Le WTI, pour livraison en mai, a gagné 2,1% pour finir à 83,26 \$. A Londres, le baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juin, a pris 2,0% pour clôturer à 87,33 \$. L'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA) montre que les stocks de brut ont atteint 470,5 millions de barils au cours de la semaine du 3 avril aux Etats-Unis, signalant ainsi une hausse anecdotique de 0,6 million de barils par rapport à la semaine précédente. De leur côté, les stocks de produits distillés, incluant le fioul domestique, ont reculé de 0,6 million de barils, tandis que les stocks d'essence sont aussi en repli, de 0,3 million de barils, par rapport à la semaine précédente. L'EIA précise que les raffineries ont fonctionné à 89,3% de leur capacité opérationnelle au cours de cette même semaine, avec une production moyenne de 9,8 millions de barils/jour. Les acteurs sur ce marché se sont concentrés sur les perspectives de l'offre mondiale, continuant en particulier à digérer l'annonce par l'OPEP+ des réductions dans leur production. Parallèlement, diverses sources montrent que les exportations russes ont beaucoup baissé tandis que les exportations en provenance du nord de l'Irak vers la Turquie restent bloquées dans une bataille juridique. Les chiffres sur l'inflation américaine ont aussi joué un rôle. Certains investisseurs ont estimé que la banque centrale américaine est sur la fin de son cycle de relèvement des taux, et réduit les craintes de récession et le recul du dollar soutien les cours. Le marché du pétrole, contrairement aux autres marchés, a peu réagi aux minutes du *FOMC*, nettement plus négative...



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

Copyright © Aurel-BGC, 2023, Tous droits réservés.