

mardi 9 mai 2023

Dans l'attente de l'inflation...

- S&P 500 : 4 138 (+ 0,1%) / VIX : 16,98 (- 1,2%)
- Dow Jones : 33 619 (- 0,2%) / Nasdaq : 12 257 (+ 0,2%)
- Nikkei : 29 252 (+ 1,0%) / Hang Seng : 20 169 (- 0,6%) / Asia Dow : + 0,5%
- Pétrole (WTI) : 72,84 \$ (- 0,4%)
- 10 ans US : 3,502% / €/€ : 1,0991 \$ / S&P F : - 0,04%

(À 7h20 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Pour la première séance de la semaine, la bourse américaine est restée hésitante. Le marché Londonien était fermé alors qu'un jour férié a été décrété en l'honneur du couronnement de Charles III. De plus, les investisseurs sont dans l'attente de la publication des chiffres des prix à la consommation aux Etats-Unis, ce mercredi. Ainsi, l'indice S&P 500 a fluctué autour de sa clôture de vendredi avec une amplitude faible de 10 points, entre 4 130 et 4 140. Il clôture à 4 138 (+ 2 points), en hausse de 0,05%. Le Dow Jones est en baisse de 0,2% à 33 619 (- 56 points) et le Nasdaq gagne 0,2% à 12 257 (+ 22 points). Le VIX est en baisse de 1,2% à 17,0. Entre les résultats décevants de Tyson Foods (- 16,4%) et Catalent (- 25,7%), et le rebond éphémère des titres des banques régionales américaines, Wall Street est restée sans direction claire. Sur le marché obligataire, les rendements se sont un peu tendus après la parution de la dernière enquête trimestrielle de la banque centrale sur les conditions de crédit, réalisée auprès des banques (enquête SLOOS, cf. partie sur les Market Mover). L'indice S&P 500 est passé de 4 139 à 4 126, mais il est rapidement revenu sur les 4 133 points. Finalement, ce rapport a été un « non-événement » pour les indices actions. L'enquête réalisée auprès de 84 banques aux Etats-Unis a montré que l'accès au crédit a été rendu plus difficile début 2023 et que les banques prévoient de le resserrer encore cette année mais il n'y a pas de « credit crunch ». Jerome Powell en avait déjà fait mention la semaine dernière lors de sa conférence de presse que cette enquête serait « conforme aux attentes ». Les banques régionales qui ont souffert la semaine dernière avant de se reprendre vendredi ont continué à évoluer en territoire positif. PacWest a avancé de 3,7%, Zions Bancorporation de 2,1% et Western Alliance de 0,6%.

Au niveau des valeurs, Berkshire Hathaway (+ 1,1%) a fait état d'un bénéfice trimestriel de 35,5 Mds \$ contre 5,58 Mds \$ un an plus tôt. Le bénéfice d'exploitation trimestriel a augmenté de 13%, passant de 7,16 Mds \$ à 8,07 Mds \$. La société de Warren Buffett a par ailleurs déclaré racheter pour 4,4 Mds \$ de ses propres actions. KKR (- 4,3%) a fait état d'un bénéfice distribuable après impôts en baisse de 26% sur un an au premier trimestre en raison du fort recul des ventes d'actifs de son portefeuille de capital-investissement et d'une diminution des commissions. Tyson Foods (- 16,4%) a revu à la baisse sa

prévision de chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'année. Dans un contexte difficile marqué par des hausses de prix et la persistance d'une inflation élevée, l'entreprise de transformation de la viande s'attend désormais à ce que son chiffre d'affaires pour l'exercice 2023 se situe entre 53 Mds \$ et 54 Mds \$, contre une prévision précédente de 55 à 57 Mds \$.

Un consortium de capital-investissement composé de Warburg Pincus et d'Advent International est en discussions avancées en vue d'acquérir la division biopharmaceutique de Baxter International (- 1,0%), dans le cadre d'une transaction qui pourrait atteindre ou dépasser les quatre milliards de dollars. Qualcomm (0,4%) a annoncé son intention de racheter le groupe israélien Autotalks, spécialiste des puces destinées à la prévention des accidents routiers, ce qui lui permettra de se renforcer dans le secteur de l'automobile. Google (+ 2,1%), ambitionne de rendre son moteur de recherche sur internet, confronté à la concurrence des solutions d'intelligence artificielle (IA) telles que ChatGPT, plus « visuel, attirant, personnel et humain », en mettant notamment l'accent sur les jeunes selon le Wall Street Journal.

PayPal (- 5,8% en électronique) a relevé ses prévisions de bénéfices annuels, soutenu par un bénéfice trimestriel plus élevé grâce à des mesures de réduction des coûts et à la poursuite des achats en ligne par des consommateurs. Les volumes des paiements de la société ont augmenté de 12% à taux de change constant pour atteindre 354,5 Mds \$ au cours du premier trimestre. PayPal a également une activité « sans marque », appelée Braintree, dans laquelle elle traite les paiements pour les partenaires. La direction a déclaré que sa vision plus optimiste du chiffre d'affaires pour l'année provient en partie d'une plus grande visibilité sur l'activité Braintree à faible marge, ce qui est l'une des raisons du changement des attentes de marge et de la réaction négative des cours de l'action après la clôture. La société a déclaré qu'elle s'attendait désormais à ce que le bénéfice ajusté pour l'ensemble de l'année augmente d'environ 20 % pour atteindre 4,95 \$ (vs 4,88 \$ pour le consensus). PayPal a déclaré en janvier qu'elle allait licencier 7% de ses effectifs, soit environ 2 000 personnes, dans un contexte de taux d'intérêt élevés qui a exacerbé les craintes d'une récession imminente. Le chiffre d'affaires de PayPal a augmenté de 10%, hors effet de change, pour atteindre 7,04 Mds \$ au premier trimestre. La société de paiement a réalisé un bénéfice de 1,17 \$ par action sur une base ajustée au premier trimestre, contre 88 cents l'année dernière.

Le New York Times va recevoir environ 100 millions \$ de Google sur trois ans dans le cadre d'un vaste accord qui permet à l'unité d'Alphabet Inc de présenter le contenu du Times sur certaines de ses plateformes. L'accord comprend la participation du Times à Google News Showcase, un produit qui paie les éditeurs pour présenter leur contenu sur Google News et certaines autres plateformes de Google. En février, le Times a annoncé une extension de son accord avec Google qui incluait la distribution de contenu et les abonnements.

Asie

Les actions asiatiques sont mitigées ce matin. L'indice Nikkei est en hausse de 1,0%, porté par la hausse des sidérurgistes après que JFE Holdings a annoncé une augmentation de ses bénéfices, de + 0,4% pour Shanghai mais Hong Kong est en baisse de 0,5%, le Kospi de 0,2% et la bourse australienne aussi de 0,2%. Sur les change, le dollar se stabilise à l'approche du rapport sur l'inflation américaine. Les investisseurs asiatiques sont restés indifférents aux données chinoises montrant que les exportations restent peu dynamiques et que les importations ont diminué. Les investisseurs se concentrent sur le rapport de mercredi sur l'inflation américaine après que Jerome Powell ait déclaré la semaine dernière que les décisions politiques seront « *data-dependent* ». Le rapport robuste sur les emplois de vendredi a incité les investisseurs à réduire

les attentes concernant le calendrier et l'ampleur de la première baisse de taux de la Fed. Les marchés monétaires s'attendent actuellement à deux baisses de taux d'un quart de point d'ici la fin de l'année, avec le risque d'une troisième. Enfin, les investisseurs ont été rassurés par une enquête sur les conditions de crédit et les statistiques sur les banques commerciales américaines. La secrétaire au Trésor américain, Janet Yellen, a déclaré dans la nuit que les régulateurs se tenaient prêts à mobiliser les mêmes outils que ceux utilisés lors des récents sauvetages de banques si nécessaire. Mais, l'impasse sur le plafond de la dette constitue le principal motif de prudence.

Change €/€



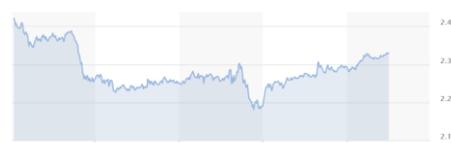
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur les changes, la livre britannique a atteint son plus haut niveau depuis un an face au dollar, stimulée par de récentes données macroéconomiques meilleures qu'attendu et l'anticipation d'une poursuite du resserrement monétaire de la Banque d'Angleterre, qui se réunit ce jeudi. Elle est montée jusqu'à 1,2669 \$ pour une livre, avant de se replier. L'indice d'activité S&P Global pour le Royaume-Uni est ressorti au-dessus des attentes pour avril, tracté par le secteur des services, dont le rythme de croissance est le plus rapide depuis un an. D'autres indicateurs ont témoigné de la vigueur surprenante de l'immobilier britannique, mais aussi de la consommation. Ailleurs sur le marché des changes, le peso mexicain est monté jusqu'à 17,74 pesos pour un dollar, une première depuis plus de cinq ans. La devise profite, elle aussi, de bons indicateurs économiques. Ce dynamisme s'explique par le mouvement de relocalisation de l'activité et des entreprises impulsées par les Etats-Unis, qui veulent réduire leur dépendance à l'Asie en matière d'approvisionnement.

Sur le marché obligataire, cette semaine débute légèrement négative de part et d'autre de l'Atlantique, mais sans grande signification, beaucoup d'opérateurs, et notamment les Britanniques étant absents. Les T-Bonds se dégradent de 5,5 pb à 3,500% (après avoir testé 3,519% en séances). En Europe, les OAT, les BTP et les Bunds se tendent uniformément de 3,5 pb à 2,917%, 4,235% et 2,325% respectivement. Il n'y a pas eu de cotations Outre-Manche.

Pétrole

Les cours du pétrole ont poursuivi leur rebond sur la séance d'hier, soutenus par les solides chiffres de l'emploi américain et la perspective d'une pause dans le resserrement monétaire de la banque centrale américaine. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juillet, a gagné 2,3%, pour clôturer à 77,01 \$. Le WTI, avec échéance en juin, a lui progressé de 2,6%, à 73,16 \$. Après être descendu à son plus bas niveau depuis 17 mois jeudi, les cours connaissent un rebond avec des rachats d'opérateurs spéculatifs, qui s'étaient positionnés à la baisse et craignent un retournement de tendance. Le débat est aussi ouvert sur la prochaine réunion ministérielle de l'OPEP+ qui n'aura lieu que dans un mois, le 4 juin.

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.