

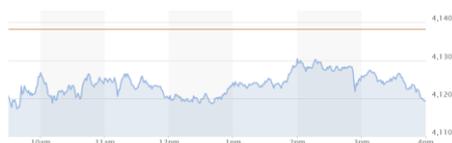
mercredi 10 mai 2023

Les chiffres d'inflation arrivent !

- S&P 500 : 4 119 (- 0,5%) / VIX : 17,71 (+ 4,3%)
- Dow Jones : 33 562 (- 0,2%) / Nasdaq : 12 180 (- 0,6%)
- Nikkei : 29 134 (- 0,4%) / Hang Seng : 29 724 (- 0,7%) / Asia Dow : - 0,3%
- Pétrole (WTI) : 73,22 \$ (- 0,7%)
- 10 ans US : 3,517% / €/€ : 1,0974 \$ / S&P F : + 0,1%

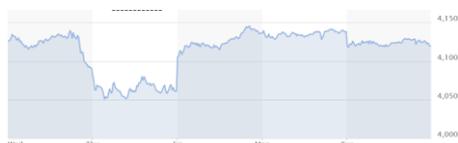
(À 7h00 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Prudence ! Les indices boursiers américains ont clôturé la séance d'hier en léger repli, à la veille de nouvelles données sur l'inflation américaine et avant la fin du premier « round » des négociations sur le plafond de la dette des Etats-Unis. L'indice S&P 500 a débuté la séance en baisse, sous les 4 120 points, et fluctué ensuite entre 4 130 et 4 120 (- 0,2% à - 0,4%), pour clôturer à 4 119 (- 19 points), en baisse de 0,5%. Le Dow Jones recule de 0,2% à 33 562 (- 57 points) et le Nasdaq perd 0,6% à 12 180 (- 77 points). Le VIX est en hausse de 4,3% à 17,7. Les investisseurs sont prudents, notamment après les déclarations de différents membres du *FOMC* qui indiquent que la banque centrale n'a pas adopté une « pause » mais seulement une attitude pragmatique, en fonction des indicateurs économiques. Ainsi, une hausse des taux directeurs en juin reste possible, en fonction des indicateurs économiques... donc des chiffres d'inflation. Si les prix dans les services ne marquent pas un début d'inflation en avril, une nouvelle hausse des taux directeurs verra sa probabilité fortement augmenter sur les marchés. Sur le front politico-économique, le bras de fer sur le plafond de la dette des Etats-Unis créait un peu d'anxiété chez les investisseurs mais moins que ne laisse penser l'attention qu'y portent les médias. L'indice VIX reste sur un niveau très bas au regard de ce risque. Les banques régionales restent une source de nervosité. Elles ont oscillé entre le vert et le rouge sur la séance : Pacwest a terminé en territoire positif (+ 2,4%) mais Western Alliance est restée dans le rouge (- 1,4%). L'indice KBW des banques régionales a reculé de 1,4%. L'indice Dow Jones a limité ses pertes grâce à la hausse de l'action Boeing (+ 2,3%) qui a annoncé une commande de 300 nouveaux Boeing 737-MAX-10, pour un prix catalogue de plus de 40 milliards de dollars de la part de la compagnie irlandaise Ryan Air.

Devon Energy (- 3,6%) a publié un bénéfice net de 995 millions \$, soit 1,53 \$ par action au premier trimestre 2023, en baisse par rapport au quatrième trimestre (1,20 Md \$). Son chiffre d'affaires est de 3,82 Mds \$ contre 4,29 Mds \$ au trimestre précédent. Lucid group (- 5,6%), le constructeur américain de véhicules électriques, affiche une perte nette par action de 43 cents (vs 41 cents attendus), pour un chiffre d'affaires de 149,4 millions \$ (vs 209,88 millions \$ prévus). Le groupe prévoit de fabriquer plus de 10 000 véhicules en 2023. Sa trésorerie de 4,1 Mds \$ à fin mars lui donne de la visibilité au moins jusqu'au deuxième trimestre 2024. LinkedIn, appartenant à Microsoft (- 0,5%), a annoncé la

suppression de 716 postes dans le cadre d'une réorganisation au niveau mondial et sa sortie de Chine. Il était présent dans le pays via l'application locale et simplifiée InCareer, qui avait remplacé en 2021 l'application LinkedIn disponible en Occident : « Bien qu'InCareer ait connu un certain succès au cours de l'année écoulée grâce à notre solide équipe basée en Chine, elle a également dû faire face à une concurrence féroce et à un climat macroéconomique difficile », s'est justifié le CEO, Ryan Roslansky. Novavax (+ 27,8%) annonce des résultats encourageants pour son vaccin combiné grippe/Covid. La biotech a simultanément annoncé une perte nette de 293,9 millions \$ au 1er trimestre, contre un bénéfice net de 203,4 millions \$, il y a un an, pour un chiffre d'affaires de 80,9 millions \$. La société annonce également qu'elle réduira de 25% ses effectifs mondiaux -soit 498 postes- dans le cadre de son plan de réduction de coûts. Palantir Technologies (+ 23,4%), l'entreprise de logiciels d'analyse de données, annonce des résultats meilleurs que prévu : un bénéfice net de 16,8 millions \$, soit 1 cent par action contre une perte de 101,38 millions \$ (- 5 cents), un an auparavant. Les EPS ajustés sont de 5 cents, soit 1 cent de mieux qu'attendu. Son chiffre d'affaires a augmenté de 18% à 525 millions \$ (vs 506 millions \$ prévus). Le constructeur de disques durs Western Digital (- 1,7%) a présenté des résultats meilleurs que prévu mais des perspectives inférieures aux attentes. Le groupe a enregistré une perte nette de 572 millions \$ (- 1,82 \$ par action) contre un profit de 25 millions \$ (8 cents par actions), un an auparavant. Hors éléments exceptionnels, la perte par action ressort à -1,37 \$, inférieure de 18 cents au consensus. Le chiffre d'affaires a chuté de 36% à 2,8 Mds \$ (vs 2,7 Mds \$ prévus). Coty (- 3,2%) a de nouveau relevé son objectif de bénéfice annuel et a affiché des résultats trimestriels supérieurs aux attentes, à la faveur de l'augmentation de ses prix et de la demande soutenue pour ses produits aussi bien haut de gamme qu'abordables.

La société de médias Paramount Global (- 0,2% en électronique), qui cherche à réduire ses coûts dans le cadre de la fusion de ses réseaux Showtime et MTV, va licencier environ 25 % du personnel de ses réseaux câblés nationaux, a rapporté *Bloomberg*.

Asie

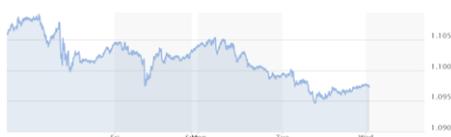
Les actions peinent à progresser en Asie et le dollar est resté ferme avant les données sur les prix à la consommation aux Etats-Unis qui seront déterminant sur les anticipations de politique monétaire. La fermeté du dollar américain a fait repasser l'euro sous la barre des 1,10 \$, à 1,0975 \$. Les taux longs américains restent stables, malgré l'échec, certes sans surprise, des négociations autour du plafond de la dette. Toutefois, les obligations du Trésor dont l'échéance est sur le mois de juin se tendent à 5,6% ce matin, le plus élevé depuis des décennies et supérieur au taux des fonds fédéraux.

La Bourse de Tokyo est en léger repli, dans l'attente des données de l'inflation aux Etats-Unis sur avril. L'indice Nikkei perd 0,4%. Les investisseurs digèrent aussi une série de résultats d'entreprises japonaises contrastés, en attendant une nouvelle salve après la clôture, dont les résultats annuels de Toyota ou de Softbank. L'action Nintendo recule de 0,5%. Le groupe a publié des prévisions de résultats ternes pour son nouvel exercice 2023/24 démarré le 1er avril, malgré le soutien conséquent pour ses ventes que devrait représenter son nouveau jeu Zelda sur sa console Switch, à partir de ce vendredi. L'action du constructeur automobile Mitsubishi Motors corrige de 8,7%. L'allié de Renault et Nissan a annoncé s'attendre à une chute de ses bénéfices sur son nouvel exercice 2023/24, notamment en raison d'effets de change défavorables liés à la remontée du yen par rapport au dollar, alors que le phénomène inverse a gonflé ses résultats 2022/23.

En Chine et à Hong Kong, les faibles chiffres des importations du mois d'avril ont freiné l'appétit pour les actions des investisseurs asiatiques, pour la deuxième session consécutive. Ils craignent que le rebond de la réouverture ne s'estompe en une reprise inégale. Le Hang Seng de Hong Kong recule de 0,7%. Le Shanghai Composite baisse de 1,4% ainsi que le yuan.

Dans le reste de l'Asie, le Kospi recule de 0,3% et la bourse australienne perd 0,2%.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



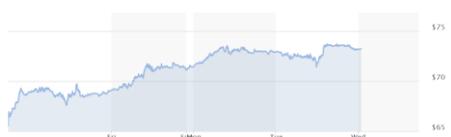
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le dollar progresse légèrement par rapport à la plupart des devises majeures, dans un marché en position d'attente avant la publication d'un indicateur d'inflation américain et pénalisé par l'impasse politique sur la dette. A la clôture de Wall Street, le billet vert grapillait 0,4% face à l'euro, à 1,0964 \$. Les cambistes ont la perception que la BCE ne va pas relever son principal taux directeur au-delà de 3,50%, contre 3,25% actuellement, ce qui ne laisserait la place qu'à un relèvement supplémentaire. Dans le même temps, John Williams, a tenu un discours offensif alors que le marché s'attend à une pause de l'institution. « Nous n'avons pas dit que nous en avons fini avec les hausses de taux », a déclaré M. Williams. Mais, la crise politique autour du plafond de la dette souveraine américaine a également empêché le dollar de rebondir davantage.

Sur le marché obligataire, le calme domine dans l'attente des chiffres d'inflation américains. Les taux longs européens se tendent légèrement. Les taux à 10 ans allemands se tendent de 3 pb à 2,335% et celui des OAT affiche une hausse de 2,5 pb à 2,933%, les BTP italiens + 3 pb à 4,27%. Les T-Bonds américains sont en hausse de 0,7 pb à 3,517%.

Pétrole

Les cours du pétrole connaissent une troisième séance de hausse consécutive. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juillet, s'est apprécié de 0,6% à 77,44 \$. Le WTI, échéance en juin, a pris 0,8%, à 73,71 \$. Pourtant, au début de la séance, le Brent a perdu jusqu'à 2,5% après la publication de chiffres du commerce extérieur chinois jugés décevants. La Chine n'a importé que 10,3 millions de barils de brut par jour en avril, contre 12,3 millions en mars. Cette contraction relance les doutes sur la solidité du rebond de la demande en Chine. Mais, la tendance s'est inversée en fin de séance, après la publication du rapport mensuel de l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA), qui a revu en légère baisse son estimation de production mondiale et un peu en hausse sa prévision de demande. L'EIA voit désormais la demande mondiale atteindre 103,16 millions de barils par jour au quatrième trimestre, contre 103,11 jusqu'ici. Parallèlement, elle anticipe une production totale de 103,69 millions de barils, toujours sur les trois derniers mois de 2023, contre 103,72 jusqu'ici. De plus, selon la presse, l'administration Biden prévoit de reconstituer les réserves stratégiques de brut plus tard cette année. L'agence Bloomberg a ainsi fait état de l'annulation de ventes de barils tirés des réserves stratégiques (SPR) et de la décision de racheter prochainement du pétrole sur le marché pour remplir ces SPR. Interrogé par l'AFP, le département américain de l'Energie a néanmoins réfuté toute annonce nouvelle, renvoyant à des communications remontant à plusieurs semaines sur la reconstitution des SPR. Mais, la ministre américaine de l'Energie, Jennifer Granholm, avait déclaré, fin mars, que ces ventes imprévues et des travaux de maintenance en cours dans deux des quatre sites

de stockage des SPR allaient rendre difficile d'entamer la reconstitution des réserves stratégiques dès cette année.

En Alberta, la principale province productrice de pétrole du Canada, les incendies de forêt ont diminué mardi grâce à un temps plus frais. Les incendies ont contraint les producteurs de pétrole et de gaz à interrompre la production d'au moins 319 000 barils équivalent pétrole par jour (bepd), soit 3,7 % de la production du pays.

Ce matin, en Asie, les cours du pétrole reculent légèrement après la publication des chiffres de stocks aux Etats-Unis par l'American Petroleum Institute. Les stocks de brut américains ont augmenté d'environ 3,6 millions de barils au cours de la semaine terminée le 5 mai, tandis que les stocks d'essence ont augmenté de 399 000 barils. Ces données vont à l'encontre des attentes du consensus, qui tablaient sur une baisse de 900 000 barils des stocks de brut et de 1,2 million de barils des stocks d'essence. Les données du gouvernement américain sur les stocks de pétrole sont attendues, comme toujours, aujourd'hui.



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 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 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.