

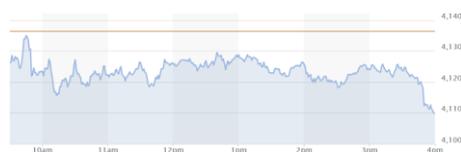
mercredi 17 mai 2023

Quelques « thèmes d'investissement » privilégiés, faute de visibilité sur l'économie...

- S&P 500 : 4 110 (- 0,6%) / VIX : 17,99 (+ 5,1%)
- Dow Jones : 33 012 (- 1,0%) / Nasdaq : 12 343 (- 0,2%)
- Nikkei : 30 099 (+ 0,9%) / Hang Seng : 19 823 (- 0,8%) / Asia Dow : + 0,1%
- Pétrole (WTI) : 70,68 \$ (- 0,3%)
- 10 ans US : 3,525% / €/€ : 1,0862 \$ / S&P F : + 0,2%

(À 7h40 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



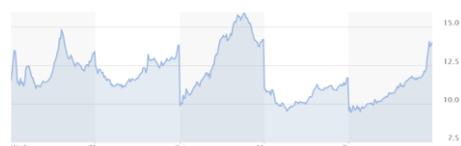
(Source : Marketwatch)

Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX 1 DAY - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Encore une séance compliquée pour Wall Street mais les investisseurs ne paniquent pas face à de nombreux risques. Les indices américains clôturent la journée sur une baisse face à une hausse des taux longs, des données économiques mitigées, les faibles résultats des entreprises et les négociations en cours sur le plafond de la dette à Washington. Les résultats décevants de Home Depot (- 2,2%), la plus grande chaîne américaine de magasins de bricolage, combinés à des ventes au détail plus faibles que prévu, ont relancé les craintes sur la consommation des ménages américains. Mais, ces ventes au détail ne sont pas suffisamment faibles pour assurer un *statu quo* de la politique monétaire de la banque centrale américaine en juin. Les déclarations des différents membres du *FOMC* montrent d'importantes divergences et encore un manque de visibilité dans la politique monétaire américaine à court terme. Dans ce contexte, les taux longs américains remontent. Enfin, déçus par les indicateurs chinois, les cours du pétrole continuent de reculer et les investisseurs restent inquiets par une croissance mondiale qui resterait très faible. L'indice S&P 500 a débuté la séance en baisse, sous les 4 130 points, et fluctué entre 4 130 et 4 120 durant l'ensemble de la séance. Toutefois, sur les dernières minutes de cotation, l'indice a perdu 10 points, pour clôturer à 4 110 (- 26 points), en baisse de 0,6%. Le Dow Jones recule de 1,0% à 33 012 (- 366 points) tandis que le Nasdaq résiste à 12 343 (- 22 points), en baisse de 0,2%. Le VIX est en hausse de 5,1% à 18,0 points. Les valeurs du secteur technologique sont encore considérées comme des « défensives ». Alphabet (+ 2,7%) ou Amazon (+ 2,0%) ont permis à l'indice Nasdaq de limiter ses pertes. L'audition mardi, devant une commission parlementaire, de Sam Altman, patron d'OpenAI, créateur de ChatGPT, a, si besoin était, mis encore un peu plus en lumière l'IA et ses possibilités très étendues. Les investisseurs ont aussi acheté AMD (+ 4,2%) et Nvidia (+ 0,9%) dans la perspective d'un développement rapide des IA qui nécessite d'importantes puissances de calcul.

Home Depot (- 2,2%) a revu à la baisse sa prévision de ventes annuelles, en raison d'un ralentissement de la demande face à l'inflation, entraînant dans son sillage baissier Walmart (- 1,4%), Target (- 1,6%) ou encore Macy's (- 3,5%). Le numéro un américain des magasins de bricolage s'attend désormais à ce que les ventes comparables diminuent de 2 à 5% au cours de l'exercice 2023, alors qu'il

prévoyait auparavant une quasi-stagnation des ventes. Il table sur une baisse de ses EPS entre 7 et 13%. Baidu (+ 4,0%), le principal moteur de recherche en ligne chinois, a publié un chiffre d'affaires du premier trimestre au-dessus des attentes, à la faveur d'une augmentation des revenus publicitaires avec la réouverture de la Chine post-COVID.

L'accord de 27,8 Mds \$ conclu par Amgen (- 2,4%) pour le rachat d'Horizon Therapeutics (- 14,2%), est contesté par les autorités de régulation américaines, qui jugent que le rapprochement ralentirait le rythme de développement des médicaments. Berkshire Hathaway (+ 0,6%) a soldé ses participations dans les banques U.S. Bancorp (- 3,3%) et Bank of New York Mellon Corporation (- 2,5%), et est entré au capital de Capital One Financial Corp (+ 2,1%). Wells Fargo (- 1,0%) a accepté de verser 1 Md \$ afin de mettre fin à une action collective qui l'accusait d'avoir surestimé les progrès réalisés dans l'assainissement de la situation après le scandale des comptes fantômes survenu en 2016. Lockheed Martin (- 0,9%) a livré des lanceurs Himars à la Pologne. Des livraisons ultérieures de Himars seront prévues cette année, ce qui permettra à la Pologne de disposer de capacités supplémentaires. En outre, l'agence de l'armement du ministère de la défense nationale polonaise devrait négocier avec Lockheed Martin un accord-cadre pour le programme Homar-A. Tesla (+ 0,1%) a déposé une demande d'autorisation pour agrandir son usine de Shanghai et lancer la production de cellules « pouch » de batteries. Morgan Stanley (- 1,3%) envisage de supprimer 7% des effectifs de sa banque d'investissement en Asie-Pacifique selon la presse.

Asie

Les marchés actions asiatiques évoluent en ordre dispersé ce matin. Les investisseurs restent nerveux face au ralentissement de la croissance en Chine et au plafond de la dette américaine. Mais, la bourse japonaise, réagissant positivement aux chiffres du PIB du premier trimestre de son économie, est en hausse de 0,8% et l'indice Nikkei dépasse le seuil symbolique des 30 000 points et un plus haut de 20 mois. Mais, le Hang Seng est en baisse de 0,6% et Shanghai de 0,2%. Les actions immobilières chinoises sont encore en baisse après que les données ont montré que les prix des maisons chinoises avaient chuté pour un 12^{ième} mois consécutif en avril. Le Kospi est en hausse de 0,6%.

La bourse australienne recule de 0,4%, sous la pression de données sur la croissance des salaires. Les minutes de la réunion politique de mai de la Reserve Bank of Australia (RBA) ont montré que les membres du conseil ont convenu que de nouvelles augmentations des taux d'intérêt pourraient encore être nécessaires. De plus, les poids lourds de l'industrie minière baissent de 1,5% en raison de la faiblesse des prix du fer. Les majors du secteur, BHP Group et Rio Tinto, reculent d'environ 1,4 %. Les valeurs aurifères perdent 2,1% en raison de l'affaiblissement du lingot, Newcrest Mining et Northern Star Resources sont respectivement à - 2,0% et - 1,2%.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

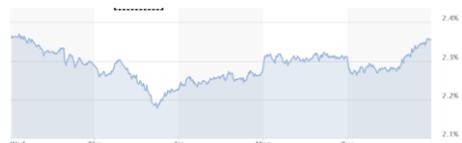
Les marchés obligataires ont poursuivi leur correction malgré des indicateurs économiques décevants des deux côtés de l'atlantique. Les T-Bonds à 10 ans se retendent de 5 pb à 3,558% alors que les ventes de détail ont moins progressé que prévu et si la production industrielle a rebondi (+0,5%), les mois précédents ont été fortement révisés à la baisse. Les taux longs se retendent dans les mêmes proportions en Europe : les Bunds et les OAT affichent + 4 pb à 2,35% et 2,93% respectivement. Pourtant, le FMI ou le sentiment des investisseurs, calculé au travers de l'enquête de ZEW, montrent un certain pessimisme sur la croissance en Allemagne. Plus au Sud de l'Europe, les Bonos remontent de 4 pb

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

à 3,432%, les BTP italiens limitent la casse à + 2,5 pb à 4,212%. Enfin, outre-Manche, les *Gilts* gagnent 2 pb à 3,836%.

Sur le marché des changes, le dollar est resté solide face à l'euro et aux principales monnaies. A la clôture de Wall Street, le billet vert a grappillé 0,1% face à l'euro, à 1,0868 \$, encore proche de son plus haut en un mois atteint vendredi à 1,0848 \$. Face à la livre sterling, il montait de 0,3% à 1,2487 \$ pour une livre. Le *Dollar Index* gagnait 0,1% à 102,55 points. Le dollar a pris un peu de force suite à la publication des indicateurs économiques du jour, profitant aussi de la hausse des taux à deux ans américains. Ils sont remontés à 4,06% contre 4,01% la veille. Le billet vert a aussi profité de la faiblesse d'indicateurs économiques venus d'Europe et de Chine. Par ailleurs, la livre turque s'est encore affaiblie (- 0,3% à 19,73 livres pour un dollar), alors que le président sortant, Recep Tayyip Erdogan, est en position de force pour le second tour de la présidentielle. Face à une inflation hors de contrôle en Turquie, le président assure que des taux bas sont le meilleur remède, une stratégie qui a participé à l'effondrement de la livre, qui a perdu près de 80% de sa valeur face au dollar sur les cinq dernières années.

Pétrole

Le pétrole a terminé en légère baisse la séance d'hier : la lenteur de la reprise en Chine, un dollar plus fort et l'incertitude concernant l'économie mondiale ayant pesé sur les cours du brut. Le baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juillet, a cédé 0,4%, à 74,91 \$. Le WTI, pour livraison en juin, a reculé de 0,4%, à 70,86 \$. L'offre reste abondante pour l'instant mais pourrait se resserrer à mesure que les Etats-Unis commenceront à reconstituer leurs réserves stratégiques. Le ministère de l'Energie américain a annoncé lundi qu'il allait commencer le rachat de 3 millions de barils qui devrait être livrés en août. Mais, les investisseurs ont été déçus par les indicateurs économiques chinois, moins bons qu'attendus pour avril, sur fond de demande encore faible, signe d'une reprise saccadée depuis la levée en décembre des restrictions strictes contre le Covid-19. De plus, en fin de séance, les stocks de brut américains ont été annoncés en hausse d'environ 3,6 millions de barils au cours de la semaine qui s'est achevée le 12 mai, selon les chiffres de l'*American Petroleum Institute* et contre un consensus à - 900 000 barils.

Les exportations russes de pétrole ont atteint, en avril, leur plus haut niveau depuis le début de l'invasion de l'Ukraine en dépit des lourdes sanctions occidentales, soit des recettes de 15 Mds \$ selon l'Agence internationale de l'énergie (AIE). Les exportations russes ont atteint 8,3 millions de barils par jour le mois dernier, le pays n'ayant pas mis à exécution sa menace de réduire sa production de 500 000 barils par jour. La Russie parvient à rediriger ses exportations d'hydrocarbures vers d'autres pays (Chine, Inde, Turquie...) mais Moscou « semble avoir un peu de mal à trouver des acheteurs pour son brut et ses produits pétroliers » nuance le rapport. « En avril, les exportations russes de pétrole ont atteint un pic post-invasion de 8,3 millions de barils par jour, ce qui représente une augmentation de revenus « de 1,7 Mds \$ ». Le sujet des failles permettant à Moscou d'atténuer l'impact des sanctions du G7 sur son économie sera abordé au sommet des dirigeants des pays industrialisés qui se tiendra à partir de vendredi au Japon. En parallèle, le rapport pointe une « reprise de la demande chinoise dépassant les attentes » avec « un record absolu en mars à 16 millions de barils par jour ». La demande mondiale de pétrole, quant à elle, « devrait augmenter de 2,2 millions de barils par jour en glissement annuel en 2023 pour atteindre une moyenne de 102 millions de barils par jour ».



en collaboration avec

Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-matériel 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.