

lundi 22 mai 2023

### Le feuilleton du plafond de la dette se poursuit...

- S&P 500 : 4 192 (- 0,1%) / VIX : 16,81 (+ 4,7%)
- Dow Jones : 33 427 (- 0,3%) / Nasdaq : 12 658 (- 0,2%)
- Nikkei : 30 973 (+ 0,5%) / Hang Seng : 19 791 (+ 1,3%) / Asia Dow : + 0,7%
- Pétrole (WTI) : 70,94 \$ (- 0,9%)
- 10 ans US : 3,658% / €/€ : 1,0818 \$ / S&P F : + 0,01%

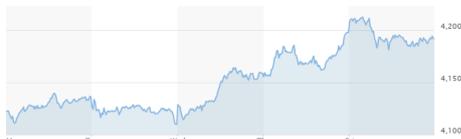
(À 7h10 heure de Paris, Source : Marketwatch)

#### Indice S&P 500



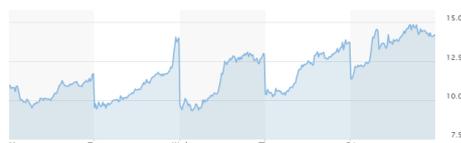
(Source : Marketwatch)

#### Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

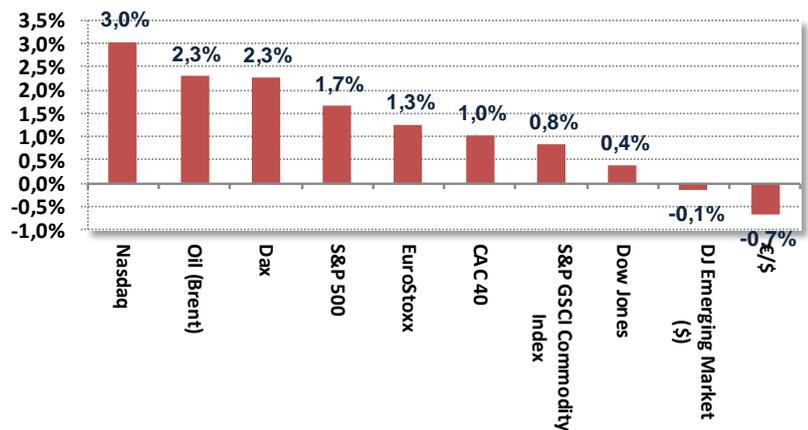
#### VIX 1 DAY - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

### Etats-Unis

Après un début de séance positif, dopé par l'espoir d'un accord autour du plafond de la dette américaine, les indices boursiers américains sont passés dans le rouge et clôturent la semaine en légère baisse. L'indice S&P 500 a ouvert en hausse, au-dessus des 4 200, touchant un plus haut de séance à 4 213, avant de passer dans les négatifs à la mi-séance et revenir sur les 4 180. L'indice restera dans les négatifs durant toute la séance, pour clôturer à 4 192 (- 6 points), en baisse de 0,1%. Le Dow Jones recule de 0,3% à 33 427 (- 109 points) et le Nasdaq perd 0,2% à 12 658 (- 31 points). Le VIX est en hausse de 4,7% à 16,8. Les indices boursiers ont été coupés dans leur élan par l'interruption des pourparlers sur le plafond de la dette américaine. Vendredi, le chef des républicains à la Chambre des représentants Kevin McCarthy a douché l'optimisme sur les négociations affirmant en fin de matinée qu'elles devaient être mises « en pause ». La Maison Blanche a reconnu buter sur de « réelles différences » avec l'opposition républicaine et indiqué que les discussions étaient « difficiles ». A ce pessimisme sur les pourparlers entre l'administration et la Maison blanche se sont ajoutés les réactions à des commentaires de la Secrétaire américaine au Trésor Janet Yellen sur le secteur bancaire : elle a affirmé, devant une réunion de CEO des grandes banques, que d'autres fusions bancaires seraient peut-être « nécessaires », selon la presse de vendredi. Les actions des banques régionales, pourtant en hausse en début de séance, ont piqué du nez comme PacWest (- 1,9%), Western Alliance (- 2,4%) et Zions (- 1,7%). Enfin, Jerome Powell, qui s'exprimait au cours d'une conférence sur la politique monétaire, il a assuré « qu'aucune décision » n'a été prise sur les taux d'intérêt pour la prochaine réunion de juin. Sur la semaine, le Dow Jones a gagné 0,4%, le S&P 500 près de 1,7% et le Nasdaq 3,0%. Il s'agit des gains hebdomadaires les plus importants depuis fin mars pour le S&P 500 et le Nasdaq.



(\*) Weekly performance

Source : Datastream

L'équipementier pour le secteur des semi-conducteurs Applied Materials (- 2,3%) a publié des résultats supérieurs aux attentes. Au deuxième trimestre, clos fin avril, le groupe a enregistré une hausse de 3% de son bénéfice net à 1,575 Md \$, soit 1,86 \$ par action. Les EPS hors éléments exceptionnels, sont de 2,0 \$, soit 17 cents de mieux que le consensus. Le chiffre d'affaires a augmenté de 6% pour atteindre 6,63 Mds \$, alors que le marché attendait 6,375 Mds \$. Mais **la direction de la société a déclaré que les principaux marchés de l'électronique grand public restaient faibles. Pour les puces mémoires, au cours du trimestre passé, Applied Materials a déclaré avoir vu les prix et l'utilisation des usines diminuer, tandis que les stocks ont augmenté. En outre, Applied Materials a déclaré qu'il constatait une baisse des commandes pour le marché des puces logiques (utilisées dans les unités centrales de traitement et les unités de traitement graphique pour les PC / serveurs).** Les PC représentent 32% de la demande finale de semi-conducteurs, tandis que les *smartphones* en représentent 20%. Deere & Co (- 1,9%), spécialiste du matériel agricole, a relevé sa prévision de bénéfice net pour 2023, à la faveur d'un carnet de commandes rempli pour le reste de l'année et de revenus agricoles solides. **La déception provient des revenus sur les services financiers.** Les activités de prêt de Deere ont généré un revenu de 28 millions \$, en baisse par rapport à 208 millions \$ il y a un an, **en raison de « spreads de financement moins favorables et d'une provision plus élevée pour pertes sur créances ».** Foot Locker (- 27,2%) a abaissé ses prévisions annuelles de chiffre d'affaires et de bénéfices face au ralentissement de la demande. Ce *profit warning* a affecté aussi les concurrents Nike (- 3,5%) et Under Armour (- 4,2%). Berkshire Hathaway (+ 0,6%) a déclaré avoir acquis de nouvelles actions Occidental Petroleum, portant ainsi sa participation dans la compagnie pétrolière à 24,4%.

Le CEO de Morgan Stanley (- 2,7%), James Gorman, prévoit de quitter ses fonctions de directeur général au cours de l'année prochaine, mettant ainsi un terme à 13 années passées à la tête de la banque. James Gorman, âgé de 64 ans, a déclaré vendredi aux actionnaires que le conseil d'administration de la banque avait identifié trois candidats solides pour lui succéder et qu'il deviendrait président exécutif une fois qu'un nouveau directeur général aurait été choisi. D'après le Wall Street Journal, Samsung Electronics ne compte pas remplacer comme moteur de recherche par défaut sur ses téléphones Google par le concurrent Bing, développé par Microsoft. Cette perspective avait pesé sur le titre Alphabet (- 0,1%) le mois dernier. Walt Disney (- 2,6%), selon *Bloomberg*, a décidé de réduire son offre sur son service de vidéos à la demande. Par ailleurs, selon un courriel envoyé aux employés du groupe, Disney va abandonner un projet de construction d'un campus de près d'un milliard de dollars en Floride. Le groupe a également annoncé jeudi la fermeture en septembre de son hôtel de

luxe sur le thème de la saga « Star Wars » situé à Orlando, moins de deux ans après son ouverture. **Apple (+ 0,1%) a limité l'usage de ChatGPT et d'autres intelligences artificielles extérieures pour ses employés alors que le groupe développe une technologie similaire**, selon le Wall Street Journal citant un document et des sources.

Elon Musk accuse Microsoft (- 0,1%) de ne pas avoir respecté son accord avec Twitter concernant l'utilisation des données du réseau social, un reproche qui s'inscrit notamment dans la course à l'intelligence artificielle, très gourmande en données numériques. Twitter assure que Microsoft a utilisé plus de données qu'il n'en avait le droit, et qu'il en a communiqué certaines à des agences gouvernementales sans permission. La plateforme note par ailleurs que Microsoft a « refusé de payer même un taux réduit pour continuer à avoir accès aux API de Twitter et à ses contenus ».

Le Montana a interdit TikTok à partir du 1er janvier 2024, et d'autres Etats américains pourraient suivre, mais entre recours légaux et barrières techniques, la loi a peu de chances d'être vraiment appliquée. La nouvelle loi ordonne aux magasins d'applications mobiles (Apple et Google) de ne plus distribuer TikTok à partir du 1er janvier 2024. Toutefois, Les habitants pourront quand même télécharger l'application simplement en se rapprochant de la frontière avec les Etats voisins ou en utilisant un VPN qui permet d'accéder à internet depuis une autre localisation. Outre les obstacles techniques, la nouvelle loi a tout pour être contestée devant les tribunaux.

## Asie

Les marchés asiatiques « digèrent » le communiqué du G7 et mesurent les risques autour du plafonds de la dette américaine. Le président Joe Biden et le président républicain de la Chambre des représentants, Kevin McCarthy, se rencontreront après un appel téléphonique « productif » dimanche. Janet Yellen, a réaffirmé que le 1er juin restait une « date butoir » pour le relèvement du plafond de la dette. Si ce n'est pas le cas, le gouvernement risque de se retrouver à court de liquidités et de ne pas pouvoir honorer tous ses engagements jusqu'au 15 juin, date à laquelle d'autres recettes fiscales sont attendues. Le temps presse et tant qu'il n'y a pas d'accord, un défaut de paiement des Etats-Unis reste possible...

Le marché japonais progresse, après ses gains solides de la semaine écoulée. L'indice Nikkei, constamment en hausse sur les sept dernières séances et qui atteint en fin de semaine dernière un nouveau plus haut depuis 33 ans, gagne encore 0,5%. L'action Toyota recule de 0,7%. Le groupe automobile a annoncé avoir suspendu les livraisons de certains véhicules hybrides de sa filiale Daihatsu au Japon, après avoir découvert que les tests de collision (crash tests) de ces voitures étaient entachés d'irrégularités. Des problèmes similaires concernant d'autres véhicules de Daihatsu vendus à l'étranger avaient déjà été révélés fin avril.

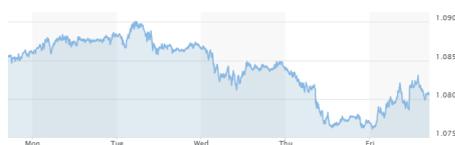
Les marchés chinois restent affaiblis par des indicateurs économiques médiocres mais quelques éléments soutiennent les indices chinois ce matin : 1) dans leur communiqué commun de samedi, les dirigeants du G7 ont déclaré qu'ils cherchaient à « réduire les risques, et non à découpler » l'engagement économique avec la Chine. Ils n'ont pas l'intention de se replier sur eux-mêmes ni d'entraver le développement économique de la Chine. 2) Les actions d'entreprises chinoises dans les semi-conducteurs sont en forte hausse ce matin. **Le régulateur chinois du cyberspace a annoncé dimanche que les produits du fabricant américain de semi-conducteurs Micron Technology ne répondaient pas aux critères de sécurité réseau et qu'ils seraient interdits aux opérateurs d'infrastructures clé.** Dans un communiqué,

l'administration chinoise du cyberspace (CAC) a indiqué qu'une analyse a démontré que « les produits Micron ont d'importants risques de sécurité réseau, ce qui pose de sérieux risques sécuritaires pour les chaînes d'approvisionnement des infrastructures d'informations essentielles chinoises ». Micron a indiqué avoir été notifié des conclusions de l'examen de la CAC concernant ses produits vendus en Chine et a déclaré vouloir « continuer de dialoguer avec les autorités » à Pékin. L'impact de cette décision pour Micron sera limité, la majorité des clients du groupe américain en Chine étant notamment des producteurs de smartphones et d'ordinateurs, et non pas des fournisseurs d'infrastructures. Les entreprises chinoises liées à la fabrication de puces à mémoire, Gigadevice semiconductors, Ingenic semiconductor et Shenzhen Kaifa Technology, sont en hausse de 3 à 8%. 3) Les anticipations de soutien de l'économie par le gouvernement chinois reste important sur les marchés chinois. La PBoC a déclaré dans un rapport la semaine dernière qu'elle travaillerait à accroître la demande intérieure tout en trouvant un équilibre entre la croissance économique et les prix. Toutefois, ce matin, **la banque centrale chinoise a laissé inchangés ses taux directeurs**, malgré les données récentes signalant une reprise économique inégale. Le taux préférentiel des prêts à un an a été maintenu stable à 3,65%, tandis que le LPR à cinq ans est resté inchangé à 4,3%, a déclaré la PBoC. Le Hang Seng est en hausse de 1,3%, tandis que Shanghai gagne 0,1%.

Le Kospi est en hausse de 0,9%. Les fabricants de puces Samsung Electronics et SK Hynix (respectivement + 0,7% et + 1,9%) profite de l'annonce après que la Chine a rejeté le rival américain des puces mémoire Micron Technology dans un examen de sécurité. Les investisseurs ont peu réagi à l'annonce que les exportations sud-coréennes pour les 20 premiers jours de mai ont chuté de 16,1% sur un an.

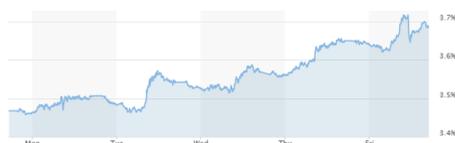
Les actions australiennes sont en légère baisse ce matin, entraînées par les banques et les mineurs. L'indice S&P/ASX est en recul de 0,2%. Le secteur minier reste pénalisé par les sombres perspectives de la demande en Chine, principal producteur d'acier. Neometals a été le plus grand avec une baisse de 4,9%. Les investisseurs australiens attendent les données sur les ventes au détail d'avril, qui doivent être publiées le 26 mai et qui devraient donner le ton à la décision de la banque centrale sur les taux d'intérêt le mois prochain.

## Change €/€



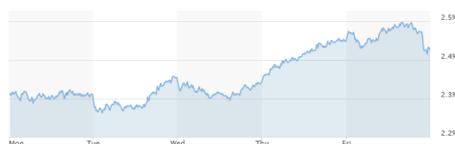
(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

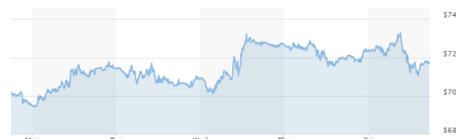
## Changes et Taux

Sur le marché des changes, le dollar a observé une consolidation, vendredi, après un rebond face à la plupart des devises majeures sur la semaine dernière. Vendredi soir, le billet vert cédait 0,3% face à l'euro, à 1,0805 \$ pour un euro. Ce matin, il s'échange autour des 1,0825 €. Vendredi, il était monté jusqu'à 1,0760 euro, pour la première fois depuis un mois et demi. Le dollar s'apprécie face à des devises plus volatiles comme le dollar canadien, le peso mexicain ou le réal brésilien. Les anticipations de politique monétaire n'ont pas été modifiée par les déclarations du président de la Fed, Jerome Powell, qui a ouvert la porte vendredi à une pause. L'annonce surprise d'une rupture des négociations entre Maison Blanche et opposition parlementaire républicaine a redonné de l'allant au dollar et lui a permis de limiter ses pertes. Ailleurs sur le marché des changes, le rand sud-africain est tombé au plus bas niveau de son histoire face au dollar. La devise est fragilisée par la déprime des cours des matières premières, un paramètre crucial pour l'Afrique du Sud, grande exportatrice d'or, platine ou minerai de fer, notamment.

Sur le marché obligataire, vendredi, la séance a mal commencé, avec des OAT à 10 ans se dégradant vers 3,08%, des Bunds à 2,50%, des T-Bonds à 2,73% et des *Gilts* à 4,09% (+ 120 pb en 2 mois). Ces niveaux de taux records n'ont pas tenus et sur l'après-midi, les taux longs affichaient des hausses plus modestes

de stable à + 2 pb contre + 8 pb à + 10 pb le matin. Les OAT à 10 ans reviennent à l'équilibre à 3,0%, les Bunds décalent de + 1 pb à 2,425%, les BTP italiens se détendent de - 5 pb à 4,255% et les T-Bonds se contentent de + 1,5 pb à 3,67%.

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé sur la journée de vendredi, pénalisé par la rupture des négociations autour de la dette américaine. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juillet, a cédé 0,4%, pour clôturer à 75,58 \$. Le WTI, avec échéance en juin, a perdu 0,4%, à 71,55 \$. Le début de séance était à la hausse, le WTI a gagné jusqu'à plus de 2%, avant un brusque retournement, dû aux nouvelles d'une suspension des discussions sur le plafond de la dette. Les représentants des républicains au Congrès ont, en effet, quitté soudainement une réunion avec des membres du gouvernement américain. La Maison Blanche a confirmé qu'il existait toujours de « réelles différences » entre les positions des deux camps. Le marché a limité ses pertes grâce à des signes positifs de la demande américaine de produits raffinés. Le contrat à terme sur l'essence américaine le plus échangé a terminé en hausse vendredi. Il a pris plus de 16% en deux semaines. L'écart entre les prix du brut et de l'essence est au plus haut depuis un mois aux Etats-Unis, ce qui constitue une incitation pour les raffineurs à transformer davantage de pétrole.



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)