

mardi 23 mai 2023

### En manque de carburant...

- S&P 500 : 4 193 (+ 0,02%) / VIX : 17,21 (+ 2,4%)
- Dow Jones : 33 287 (- 0,4%) / Nasdaq : 12 721 (+ 0,5%)
- Nikkei : 30 926 (- 0,5%) / Hang Seng : 19 549 (- 0,7%) / Asia Dow : - 0,2%
- Pétrole (WTI) : 72,24 \$ (+ 0,3%)
- 10 ans US : 3,72% / €/€ : 1,0803 \$ / S&P F : + 0,1%

(À 7h35 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

Face à une actualité faible et l'absence d'annonce significative autour de la dette américaine, les investisseurs sont restés prudents sur les marchés actions américains. L'indice S&P 500 a fait du yo-yo entre 4 210 et 4 190 sur une grande partie de la séance, sans tendance, pour clôturer à 4 193 (+ 0,7 point), en hausse de 0,02% ! Le Dow Jones recule de 0,4% mais l'indice Nasdaq gagne 0,5%. Le VIX connaît une hausse plus significative de 2,4% à 17,21 mais le VIX 1 day chute de 13% à 12,3. La décision de Pékin, annoncée dimanche, d'interdire les puces mémoire de *Micron Technology* (- 2,9%) dans les principaux secteurs industriels chinois a aussi pesé sur la tendance. Les investisseurs ont peur d'une nouvelle « guerre commerciale » entre les deux pays. Cette décision a aussi pénalisé l'action Qualcomm (- 0,6%) ou Broadcom (- 0,6%). Apple recule de 0,5%, mais Alphabet (+ 1,9%) ou Meta Platforms (+ 1,1%) sont insensibles à ces craintes. L'indice Dow Jones a été pénalisé par le recul de l'action Chevron (- 1,8%) qui a annoncé l'acquisition de PDC Energy (+ 7,2%) dans le cadre d'une opération de 7,6 Mds \$. L'indice a aussi été pénalisé par la chute de l'action Nike (- 4,0%), dégradée par plusieurs analystes, après le *profit warning* de Foot Locker, qui perd encore 8,6%. A noté, au début de la séance, une fausse nouvelle a un instant fait trébucher les indices : une fausse photographie relayée sur Twitter montrant une explosion au Pentagone a causé un léger affaissement du marché pendant dix minutes. Un porte-parole du Pentagone a dû démentir la photo. Les logiciels de trading automatisés qui sont programmés pour réagir à des publications sur les réseaux sociaux sont accusés d'avoir provoqué cette chute de 4 208 à 4 183 de l'indice S&P 500.

Au niveau de l'actualité des sociétés, Meta Platforms (+ 1,1%) écope d'une amende record de 1,2 Md € du régulateur irlandais pour avoir enfreint les règles européennes de protection des données (RGPD) avec son réseau social Facebook. Meta est condamné pour avoir « continué de transférer des données personnelles d'utilisateurs de l'Espace économique européen vers les Etats-Unis » en violation des règles européennes. Meta doit aussi « suspendre tout transfert de données personnelles vers les Etats-Unis dans les cinq mois » et devra se mettre en conformité avec le RGPD sous six mois. Cette sanction, la plus élevée infligée par un régulateur de la protection des données en Europe, découle d'une enquête lancée en 2020. Nvidia (- 0,3%) a annoncé avoir collaboré

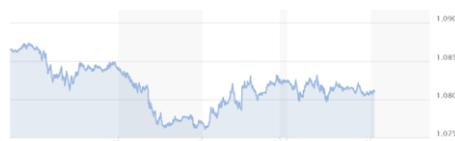
avec l'Université britannique de Bristol dans la mise au point d'un nouveau supercalculateur ayant recours à ses propres puces dans le but de concurrencer Intel et AMD. Applied Materials (- 0,3%) a annoncé son intention d'investir jusqu'à 4 Mds \$ dans un centre de recherche au cœur de la Silicon Valley pour améliorer la production des puces. Albemarle (+ 1,2%) annonce un accord avec Ford (- 0,2%) pour la fourniture de 100 000 tonnes d'hydroxyde de lithium destinés aux batteries, ce qui devrait permettre au constructeur d'accroître sa production de véhicules électriques. Pacwest Bancorp (+ 19,6%) est en négociation pour céder un portefeuille de 74 prêts immobiliers d'une valeur actuelle d'environ 2,6 Mds \$.

## Asie

Au Japon, l'indice Nikkei ne connaîtra pas une neuvième séance de hausse consécutive, malgré la publication d'une enquête PMI de *S&P Global* exceptionnelle sur le mois de mai. La croissance de l'économie japonaise est sur un rythme record, soutenue par le secteur des services. L'indice a ouvert en hausse, profitant aussi de la faiblesse du yen face au dollar. Le Nikkei a fait un bond de 7,7 % depuis le 10 mai pour atteindre le sommet de 33 ans à 31 352 ce matin. Mais, ensuite, les investisseurs semblent avoir désiré prendre quelques bénéfices. L'indice Nikkei recule de 0,4%. Au niveau de l'actualité des sociétés, SoftBank Group (+ 0,1%) va vendre le fonds d'investissement new-yorkais Fortress à Mudabala, le fonds souverain d'Abou Dhabi, pour un montant non dévoilé mais qui d'après l'agence *Bloomberg* pourrait valoriser Fortress à hauteur de 2 Mds \$.

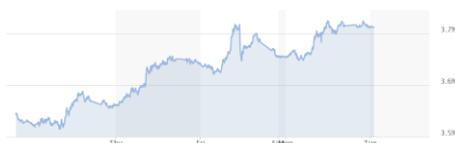
Les marchés chinois sont aussi dans le rouge. Le Hang Seng recule de 0,6%, tout comme Shanghai. Les actions sud-coréennes (+ 0,6%) connaissent leur septième séance consécutive de hausse. Une enquête *Reuters* montre que les économistes anticipent que la banque centrale de Corée devrait maintenir ses taux d'intérêt inchangés pour la troisième fois jeudi afin d'évaluer l'impact des hausses précédentes sur l'inflation et la croissance économique. Le secteur des semi-conducteurs est en baisse ce matin mais les fabricants de batteries, les constructeurs automobiles et les fabricants de produits biopharmaceutiques montent. Au niveau de la bourse australienne, l'indice S&P/ASX (+ 0,2%) profite de la hausse des valeurs énergétiques, pour atteindre leur plus haut niveau en 11 semaines. Les principaux acteurs du secteur, Santos, connaît une hausse de 0,6% et Woodside Energy de 1,4 %. Par contre, les valeurs financières et technologiques reculent. Les valeurs aurifères sont pénalisées par les commentaires sur la politique monétaires de M. Kashkari et M. Bullard.

### Change €/ \$



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)

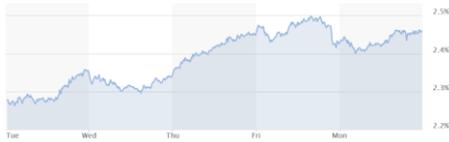


(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)

## Changes et Taux

Sur les changes, le dollar a atteint son plus haut niveau depuis six mois face au yen. Les cambistes anticipent que les taux américains restent élevés plus longtemps et l'impatte sur le plafond de la dette reste un soutien au dollar, considéré comme une « devise refuge ». Plusieurs membres de la banque centrale américaine ont indiqué qu'il y avait encore des progrès à faire en matière de resserrement de la politique monétaire. Le président de la *Fed* de Minneapolis, Neel Kashkari, a déclaré que les taux américains pourraient devoir aller au-dessus de 6%, tandis que le président de la *Fed* de Saint-Louis, James Bullard, annonce encore 50 pb de hausse pour cette année. De son côté, le nouveau gouverneur de la Banque du Japon (BoJ), Kazuo Ueda, a encore estimé « nécessaire de poursuivre une politique monétaire accommodante » dans un discours prononcé vendredi, malgré l'accélération de l'inflation (+3,4% en avril sur un an hors produits frais). Par rapport au yen japonais, le dollar a atteint un pic de près de six mois à 138,80, reflétant l'écart de politique monétaire entre les



(Source : Marketwatch)

deux pays. De nombreux cambistes empruntent de l'argent en yens à des taux très faibles pour l'investir aux Etats-Unis, en dollars, avec un rendement nettement plus élevé. Ces opérations de « *carry trade* » pénalisent le yen. L'euro recule de 0,1% à 1,0808 \$ et est en baisse de près de 2 % depuis le début du mois face au dollar. La livre sterling a augmenté de 0,02% à 1,2440 \$. La livre turque est montée, pour la première fois de son histoire, au-dessus de 20 livres pour un dollar, à 20,6588 livres. La possible réélection de M. Erdogan laisse présager d'une poursuite de la politique monétaire accommodante de la banque centrale turque.

Sur le marché obligataire, la séance d'hier a été calme, très calme... Les investisseurs ont essentiellement réagi aux propos « faucons » de M. Bullard, le président de la *Fed* de Saint Louis, qui anticipe encore deux hausses de taux pour cette année. Les T-Bonds, qui restaient stables autour de 3,69%/3,70%, se tendent de 3 pb par rapport à vendredi soir, à 3,726%. Aucun impact en revanche sur les OAT à 10 ans ou sur les Bunds, qui clôturent, tout de même, la journée sur une hausse 3 pb, à 3,0305% et 2,458% respectivement.

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les cours du pétrole ont fini en hausse sur la première séance de la semaine. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juillet, a gagné 0,5%, pour clôturer à 75,99 \$. Le WTI américain, échéance en juin, dont c'était le dernier jour de cotation, il a pris 0,6% à 71,99 \$. Les opérateurs suivent de près le dossier du plafond de la dette américaine. Mais, même en cas de résolution de cette crise, le gouvernement américain devra concéder des restrictions budgétaires, qui pourraient lourdement pénaliser la croissance américaine. Ainsi, les cours du pétrole poursuivent leur piétinement, tirillés entre des restrictions sur l'offre et une forte incertitude sur la demande. Le WTI évolue ainsi depuis près de trois semaines entre 70 et 73 \$. Les investisseurs sont aussi dans l'attente des statistiques de demande américaine durant le week-end de *Memorial Day* (du 27 au 29 mai cette année), qui marque le début de la saison des grands déplacements routiers aux Etats-Unis. Le prix de gros de l'essence aux Etats-Unis continue de monter. Il s'est apprécié de près de 18% en un peu plus de deux semaines. Au final, trois éléments soutiennent les cours sur les prochains jours : 1) l'augmentation saisonnière de la demande d'essence aux Etats-Unis à partir de la semaine prochaine, 2) les réductions de production de l'OPEP+ à partir de ce mois, 3) les achats américains prévus pour remplir la réserve stratégique de pétrole (SPR). La semaine dernière, le ministère américain de l'énergie a déclaré qu'il achèterait 3 millions de barils de pétrole brut pour réapprovisionner le SPR pour livraison en août.



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 Prudenciel 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)

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