

mercredi 24 mai 2023

Wall Street commence à s'inquiéter sérieusement...

- S&P 500 : 4 146 (- 1,1%) / VIX : 18,53 (+ 7,7%)
- Dow Jones : 33 056 (- 0,7%) / Nasdaq : 12 560 (- 1,3%)
- Nikkei : 30 783 (- 0,6%) / Hang Seng : 19 266 (- 0,9%) / Asia Dow : - 0,4%
- Pétrole (WTI) : 73,83 \$ (+ 1,3%)
- 10 ans US : 3,685% / €/€ : 1,0780 \$ / S&P F : + 0,2%

(À 7h30 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

Les investisseurs ne veulent pas croire à un défaut du Trésor américain mais difficile d'investir sur les actifs risqués face à ce risque potentiel. De plus, même en cas d'accord, les négociations déboucheront sur des mesures drastiques de réduction des dépenses publiques, pouvant pénaliser la croissance américaine. Une nouvelle réunion s'est tenue sur la journée d'hier à la Maison Blanche entre le président Joe Biden et des élus républicains du Congrès, sans qu'aucune avancée notable n'ait été enregistrée. Les discours « faucons » des membres du FOMC ne sont pas un soutien à Wall Street. Les investisseurs commencent à réellement devenir « nerveux » comme le montre la hausse des taux d'intérêt de 1 à 3 mois. Les taux à 3 mois sont à 5,29%, un plus haut de 22 ans. Cette incertitude sur le plafond de la dette représente un coût supplémentaire pour les finances publiques américaines. Le Trésor a émis des bons à échéance à un mois à un taux de 5,83% ! Le VIX a bondi de 7,7% sur la séance d'hier, même si à 18,53, l'indice de volatilité reste faible. Le VIX 1D a gagné 9,2% à 13,4. L'indice S&P 500 a débuté la séance en baisse, légèrement au-dessus des 4 175 points (- 0,3/0,4%), mais l'indice a amplifié ses pertes sur la seconde partie de la séance, pour revenir vers 4 150, et perdre plus de 1%. Il clôture sous de le seuil des 4 150, à 4 146 (- 47 points) exactement, en baisse de 1,1%. Le Dow Jones recule de 0,7% à 33 056 (- 231 points) et le Nasdaq perd 1,3% à 12 560 (- 161 points). La publication de l'enquête PMI de S&P Global a aussi inquiété les investisseurs. L'enquête indique une solide croissance de l'économie mais surtout que les pressions inflationnistes augmentent, pouvant alimenter un discours déjà « faucon » de la banque centrale américaine. Le scénario de baisse des taux directeurs avant la fin de l'année est loin d'être acquis. Les opérateurs ne voient plus la Fed baisser son taux directeur qu'une fois d'ici la fin de l'année, alors qu'ils anticipaient trois réductions il y a encore une semaine. Les taux à 2 ans remontent à 4,40% pour la première fois en deux mois. Enfin, dernier élément, les investisseurs ont pris leurs bénéfices sur les thématiques « défensives » des dernières semaines, les valeurs du luxe en Europe, et les « valeurs IA » sur le Nasdaq. Alphabet (- 2,1%), Microsoft (- 1,8%), Apple (- 1,5%) ou Nvidia (- 1,6%) ont tous fini en nette contraction. Seul Palantir technologies (+ 6,8%) échappe à la correction après l'annonce de Cathie Wood d'avoir acheté dans son fonds des actions de l'entreprise.

Lowe's Cos Inc (+ 1,7%) a profité de résultats meilleurs que prévu, même si le groupe a abaissé ses prévisions annuelles, ceci afin de prendre acte « d'une demande moindre qu'attendu pour les dépenses non essentielles » des ménages américains. La demande pour les produits de bricolage ralentit avec l'inflation élevée. Mais ses ventes comparables ont dépassé, pour la première fois en 2 ans, celles de son rival Home Depot. Les ventes aux clients professionnels ont été positives au cours du trimestre écoulé. Environ 75% des ventes de Lowe's viennent des ménages et le reste de professionnels. Lowe's a déclaré un bénéfice net de 2,3 Mds \$, ou 3,77 \$ par action, après un bénéfice de 2,33 Mds \$ (3,51 \$) il y a un an. Les EPS ajustés sont de 3,67 \$ contre 3,44 \$ attendus. Les ventes déclinent de 5,5% à 22,35 Mds \$ contre 21,60 Mds \$ prévus. Les ventes à magasin comparables reculent de 4,3% (vs - 3,4% pour le consensus) mais Home Depot a connu un recul de 4,6% sur le trimestre. Les coûts sont en baisse de 5,1% permettent de limiter le recul de la marge brute à 33,7% (vs 34,0%) et les stocks se contractent de 3,5% (à 19,52 Mds \$). Lowe's s'attend désormais à ce que ses ventes à données comparables baissent de 2% à 4% pour l'ensemble de l'exercice, alors que le groupe prévoyait auparavant des ventes stables ou en baisse jusqu'à 2%. Il prévoit également un bénéfice ajusté pour l'ensemble de l'année compris entre 13,20 et 13,60 \$ par action, contre une prévision précédente comprise entre 13,60 à 14,00 \$.

Zoom Communication (- 8,1%) a relevé ses prévisions de chiffre d'affaires et de bénéfice pour l'ensemble de l'année malgré un ralentissement de la croissance et des dépenses des entreprises. Son chiffre d'affaires, pour le trimestre clos le 30 avril, est de 1,11 Md \$ contre 1,08 Mds \$ attendus. Autozone (- 6,0%) annonce un chiffre d'affaires trimestriel inférieur aux attentes.

Le reste de l'actualité des sociétés est marqué par 3M (- 1,0%). Un juge fédéral a ordonné à son PDG, Michael Roman, d'assister à une médiation visant à résoudre près de 260 000 actions en justice alléguant que les bouchons d'oreille à usage militaires de 3M ont causé des pertes d'audition. Le laboratoire pharmaceutique Abbott (- 2,3%) a réussi à convaincre un juge fédéral de rejeter certaines demandes dans le cadre d'un litige national portant sur le rappel de préparations pour nourrissons. American International Group (AIG, + 3,4%) a annoncé avoir conclu un accord définitif pour vendre Validus Re, y compris AlphaCat et les activités de réassurance de Talbot Treaty, à RenaissanceRe Holdings Ltd pour 2,985 Mds \$. L'action Broadcom (+ 1,2%) a bénéficié de l'annonce d'un contrat de plusieurs milliards de dollars avec Apple, auquel il va fournir des éléments pour la connectivité au réseau 5G.

Netflix (- 0,3% en électronique) a annoncé que les utilisateurs américains, français et d'une centaine d'autres pays dans le monde devraient désormais payer un supplément pour partager leurs codes d'accès au service avec des personnes non-membres de leur foyer, dans le cadre de sa stratégie pour diversifier ses revenus. PacWest Bancorp (+ 3,9% en électronique) a conclu un accord pour vendre sa branche de prêts immobiliers à Roc360 pour un prix non divulgué selon le WSJ.

Asie

Ce matin, en Asie, dans le sillage de Wall Street, alimenté aussi par les craintes autour du plafond de la dette américaine, les marchés actions reculent ; L'indice Nikkei perd 0,9%, le Hang Seng 0,9%, Shanghai 0,5%, le Kospi 0,2% et la bourse australienne 0,5%.

Après huit séances de hausse d'affilée et de nouveaux sommets inédits depuis 1990, l'indice Nikkei est finalement rattrapé par les problématiques mondiales du moment : menace de plus en plus pressante d'un défaut de paiement des Etats-Unis, montée des tensions avec la Chine sur les semi-conducteurs et nouveaux

signes du ralentissement économique mondial. L'action SoftBank Group perd 1,1%. L'agence de notation financière *Standard & Poor's* a abaissé d'un cran sa note sur la dette de long terme du groupe, de BB+ à BB, l'enfonçant ainsi encore un peu plus dans sa catégorie des investissements spéculatifs. « Le risque lié aux actifs du portefeuille d'investissement de SoftBank Group augmente plus que nous ne l'avions supposé, et sa liquidité et solvabilité resteront probablement très affaiblies au cours de l'année à venir », a justifié S&P.

La bourse australienne est pénalisée par le recul de son secteur bancaire. Les « quatre grandes » banques ont reculé de 0,2% à 0,7%. Mais, les valeurs aurifères s'offrent un rebond de 1,1% après une série de six jours de baisse. Les valeurs énergétiques progressent de 0,5%, les prix du pétrole augmentent en raison des inquiétudes concernant le resserrement de l'offre.

Du côté de la Chine, le yuan chinois s'est affaibli pour atteindre son plus bas niveau depuis près de six mois face au dollar. Le président de la commission sur la Chine de la Chambre des représentants des États-Unis a déclaré que le ministère américain du commerce devrait imposer des restrictions commerciales au fabricant chinois de puces mémoire Changxin Memory Technologies (CXMT) après que Pékin a interdit en début de semaine la vente de certaines puces de l'entreprise américaine Micron Technology Inc.

La banque centrale de Nouvelle-Zélande a relevé son taux directeur de 25 pb, à 5,50%.

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 est en hausse, près de son plus haut niveau du mois face aux principales monnaies, profitant encore des tensions sur la question de la dette américaine. Les cambistes anticipent que le Trésor américain devra fortement émettre de la dette une fois qu'un accord sur le plafond de la dette sera trouvé, ce qui fera encore grimper les taux d'intérêt américains. La devise américaine profite aussi des commentaires plus agressifs de la part de membres de la *Fed*. Le dollar gagne 0,3% à 1,0780 €, revenant à son pic de deux mois datant du 18 mai. Le Dollar Index avance de 0,3% à 103,48 points. La livre se stabilise après avoir été durement pénalisée par la publication de l'enquête PMI de *S&P Global*. La livre cède 0,1% face au dollar à 1,2420 \$, après s'être repliée à 1,2385 \$, un niveau plus vu depuis le 21 avril. A 55,1, le PMI composite anglais reste en croissance mais indique un ralentissement par rapport aux 55,9 points d'avril. Les cambistes restent aussi dans l'attente des chiffres de l'inflation pour avril au Royaume-Uni qui seront publiés ce matin. La *BoE* prévoit un ralentissement très marqué de l'inflation dans les prochains mois, grâce à des « effet de base ». Le dollar sera aussi sensible, ce soir, à la publication des minutes de la dernière réunion monétaire de la banque centrale américaine.

Sur le marché obligataire, les taux longs ont légèrement reculé tout au long de la séance d'hier, mais dans des marges très étroites. La volatilité intraday sur le marché est resté faible, hormis sur le marché anglais. Les *Gilts* britanniques connaissent une hausse de 14 pb à 4,2060%, un plus haut depuis octobre dernier lorsque le gouvernement de Mme Truss subissait la défiance des investisseurs. Les investisseurs s'inquiètent des risques de dérapage des comptes publics, notamment du fait des aides coûteuses militaires apportées à l'Ukraine, et d'une inflation persistante alors que l'économie ralentit selon l'enquête PMI de *S&P Global*. Au niveau du reste de l'Europe, les taux longs sont plus calmes : + 2,5 à + 3 pb sur les OAT à 10 ans (3,043%) et les Bunds (2,472%), +2 pb sur les BTP italiens à 4,322%. Enfin, du côté des États-Unis, les T-Bonds à 10 ans remontent de 2,2 pb à 3,7372%.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les prix du pétrole ont grimpé sur la séance d'hier après une mise en garde des Saoudiens contre les paris sur une baisse des cours et alors qu'approche le week-end de *Memorial Day* qui devrait doper la demande de carburants aux Etats-Unis. Le baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juillet, a gagné 1,1% à 76,84 \$. Le WTI, pour livraison le même mois, dont c'est le premier jour d'utilisation comme contrat de référence, a avancé de 1,2% à 72,91 \$. Le ministre saoudien de l'Energie, le prince Abdelaziz ben Salmane, a lancé un avertissement contre les paris sur la poursuite des baisses des prix du pétrole lors d'un forum à Doha. Ce message pourrait être le signe que le pays envisage de réduire encore sa production. La prochaine réunion de l'OPEP+ aura lieu au début juin. Les Saoudiens ont déjà réduit leur production en avril. Le ministre de l'Energie du Qatar Saad Al-Kaabi a aussi averti, lors du forum, que « le pire » était à venir pour les pénuries de pétrole et de gaz en Europe, affirmant qu'un hiver chaud avait permis d'éviter des difficultés plus importantes au cours des derniers mois. L'approche du week-end férié du *Memorial Day* aux Etats-Unis a aussi joué en faveur d'une hausse des cours alors que les prévisions d'une plus forte demande d'essence devraient se voir dans l'état des stocks commerciaux de brut, estimé par l'EIA, qui seront publiés aujourd'hui. Les stocks de brut ont diminué d'environ 6,8 millions de barils au cours de la semaine qui s'est terminée le 19 mai, selon les chiffres de l'American Petroleum Institute, publiés hier soir. Les stocks d'essence ont baissé d'environ 6,4 millions, tandis que les stocks de distillats ont diminué d'environ 1,8 million. L'association automobile américaine (AAA) prévoit que le week-end de *Memorial Day* devrait être le troisième plus important depuis 2000 en termes de déplacements. Quelque 37,1 millions d'Américains vont prendre la route, 6% de plus que l'année dernière tandis que 3,4 millions vont prendre l'avion, une hausse de 11%.



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

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