

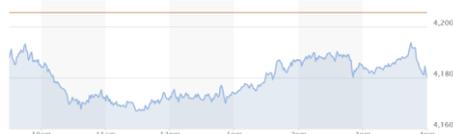
jeudi 1er juin 2023

La prudence domine...

- S&P 500 : 4 180 (- 0,6%) / VIX : 17,94 (+ 2,8%)
- Dow Jones : 32 908 (- 0,4%) / Nasdaq : 12 935 (- 0,6%)
- Nikkei : 31 113 (+ 0,7%) / Hang Seng : 18 419 (+ 1,0%) / Asia Dow : + 1,3%
- Pétrole (WTI) : 68,37 \$ (+ 0,4%)
- 10 ans US : 3,672% / €/€ : 1,0680 \$ / S&P F : + 0,1%

(À 7h45 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

Le mois s'achève par une baisse des indices boursiers américains. L'indice S&P 500 a ouvert en baisse, autour des 4 190. Il a fluctué autour des 4 180 points durant toute la séance, avec un plus bas à 4 166 et un plus haut à 4 195. Finalement, l'indice clôture à 4 180, en baisse de 26 points, ou - 0,6%. Le Dow Jones recule de 0,4% à 32 908 (- 135 points), tandis que l'indice Nasdaq perd 0,6% à 12 935 (- 82 points). Le VIX connaît un rebond de 2,8% à 18,0. Sur le mois, le Dow Jones a perdu plus de 3%, tandis que le Nasdaq a gagné 6% et que le S&P 500 a pris 0,5%. Les statistiques du JOLTS, sur avril, indiquant une hausse des postes non-pourvus, et donc un marché du travail tendu, et les données en provenance de Chine, ont pesé sur le moral des investisseurs. Par contre, le risque de défaut des Etats-Unis recule après le vote favorable mardi soir de la commission de la Chambre des représentants sur le compromis proposé par la Maison-Blanche et le chef de l'opposition républicaine. Cette nuit le texte est passé à la Chambre des Représentant et se dirige vers le Sénat, pour un vote ce week-end. Le *Beige Book*, dernier rapport économique publié par la banque centrale américaine avant sa réunion monétaire mi-juin, a rapporté une activité stable et une poursuite du recul des tensions inflationnistes. Du côté de la Fed, son futur vice-président Philip Jefferson s'est déclaré favorable à une pause dans les hausses de taux mi-juin, afin de prendre le temps d'observer l'évolution de l'économie.

L'action Nvidia (- 5,7%) a subi quelques prises de bénéfices, après avoir brièvement passé la barre des 1 000 Mds \$ de capitalisation. Marvell Technology, spécialisé dans les semi-conducteurs, qui avait aussi bénéficié de la frénésie autour de l'IA, a reculé de 7,7%. C3ai, compagnie de logiciels tournée aussi vers l'IA, dont l'action avait été multipliée par quasiment quatre depuis le début de l'année, a chuté de 9,0%.

Au niveau des publications, Capri (- 11,3%), propriétaire des marques de luxe Versace et Michael Kors, annonce un chiffre d'affaires de 1,33 Md \$, en diminution de 10,5% sur un an. Le groupe de luxe américain connaît une perte d'exploitation de 40 millions \$ et une marge d'exploitation de 3%, contre un bénéfice d'exploitation de 119 millions \$ et une marge d'exploitation de 8% l'année précédente. Hewlett Packard Enterprise (- 7,1%) a annoncé un chiffre

d'affaires décevants mais a généré un bénéfice net de 418 millions \$, soit 32 cents par action, contre un bénéfice net de 250 millions \$ ou 19 cents par action un an auparavant. Hors éléments exceptionnels, les EPS sont de 52 cents, soit 5 cents de mieux que le consensus. HP Inc (- 6,1%) a aussi annoncé des ventes sous les attentes. Son bénéfice net a augmenté de 7% à 1,1 Md \$, soit 1,07 \$ par action. Hors éléments exceptionnels, le bénéfice a atteint 80 cents par action, dépassant de 4 cents le consensus. Son chiffre d'affaires a chuté de 21,7% à 12,9 Mds \$, ressortant sous la prévision de marché de 13 Mds \$.

Bank of America (- 1,7%) s'attend à de bonnes performances pour ses activités de consommation au deuxième trimestre, car la santé des consommateurs reste solide : « Nous constatons que les consommateurs sont toujours en bonne santé » selon le président de la banque de détail de BoA. American Airlines (+ 1,1%) a relevé son objectif de profit pour le deuxième trimestre, grâce à la baisse des coûts du kérosène et de la forte demande. Le groupe a par ailleurs annoncé le départ à la retraite de son directeur financier Gerry Laderman l'an prochain.

Asie

Le vert domine ce matin en Asie. L'indice Nikkei est en hausse de 0,7%, malgré la petite baisse de Wall Street la veille. Les investisseurs sont rassurés par le vote à la chambre des Représentants, cette nuit, de l'accord sur le sur le relèvement du plafond de la dette des Etats-Unis. Toyota (+ 2,1%) a annoncé une rallonge de 2,1 Mds \$ de ses investissements dans son usine de batteries en construction en Caroline du Nord (sud des Etats-Unis), portant à près de 6 Mds \$ ses investissements sur ce site dont la production doit démarrer en 2025. La première voiture électrique « *made in USA* » de Toyota, un SUV, sera assemblée dans le Kentucky à partir de 2025 et utilisera des batteries produites par l'usine de Caroline du Nord, a précisé le groupe.

Les actions australiennes sont aussi en hausse, ce matin. Les groupes miniers profitent de la hausse de l'or qui a profité du recul des taux longs. Les actions aurifères locales gagnent 2,3%, avec la plus grande mine d'or du pays, Newcrest Mining, qui monte d'environ 3,0%. Les actions du secteur de l'énergie ont gagné 0,5% profitant de la publication positive du PMI de *S&P Global* sur la Chine. Les prix de l'immobilier australien ont augmenté pour le deuxième mois consécutif en avril, après avoir chuté d'environ 9 % entre mai 2022 et février de cette année, ce qui suggère que la chute des prix de l'immobilier dans le pays a atteint son point le plus bas et que le marché est en train de rebondir. Les valeurs financières progressent de 0,6%.

Les marchés chinois sont aussi dans le vert, réagissant positivement à la publication de l'enquête PMI de *S&P Global* dans le secteur manufacturier (50,9 en mai contre 49,5 précédemment). Le Hang Seng gagne 0,7% et Shanghai près de 0,4%. Les actions sur le thème de l'intelligence artificielle (IA) sont privilégiées : les entreprises de médias gagnent 3,5% et les actions informatiques près de 3,8%. La société d'intelligence artificielle iFLYTEK Co bondi de 10% pour atteindre la limite quotidienne, après avoir été nommée par le ministère chinois de l'industrie et des technologies de l'information comme chef de file d'un groupe de travail sur les grands modèles de langage. Mais, le sentiment général du marché reste faible, les investisseurs s'inquiétant de la durabilité de la reprise économique et attendent des mesures d'assouplissement monétaire de la part de la banque centrale de Chine.

Change €/ \$

Changes et Taux



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)

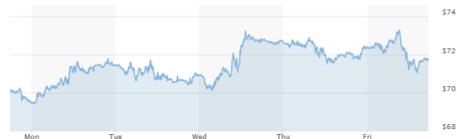


(Source : Marketwatch)

Sur le marché obligataire, la détente des taux longs s'est poursuivie. Les taux à 10 ans allemands se détendent de 7 pb à 2,27%. Ils profitent de la publication de l'estimation *flash* de l'inflation en Allemagne sur le mois de mai : l'indice des prix à la consommation est en hausse, sur un an, de 6,1% contre 7,2% et 7,4% observés respectivement en avril et en mars. Les taux à 10 ans français sont également bien orientés : - 7 pb à 2,837%. L'INSEE annonce une inflation de 5,1% sur mai, marquant ainsi une nette décélération après + 5,9% le mois précédent. La plus belle détente est sur les BTP italiens : - 9,5 pb à 4,0790%, profitant aussi d'une statistique positive sur l'inflation. Enfin, les Bonos espagnols reculent de 8,7 pb, à 3,3270%. Les chiffres d'inflation sur mai, qui seront complétés aujourd'hui par l'estimation d'Eurostat pour l'ensemble de la zone euro, semblent indiquer que le « pic » d'inflation est passé ce qui apaise les craintes sur une poursuite de la hausse des taux de la BCE, au-delà de 3,75%. Aux Etats Unis, les T-Bonds se détendent de - 5,5 pb à 3,645%. Les chiffres du *JOLTS*, indiquant un retour des postes non-pourvus au-dessus des 10 millions, ont confirmé que le marché du travail restait tendu. Enfin, les *Gilts* britanniques reculent de seulement - 3 pb à 4,2190%, restant bien ancré au-dessus des 4,20%.

Sur le marché des changes, le dollar reste solide face à plusieurs devises majeures, notamment l'euro, soutenu par les statistiques du *JOLTS* qui a alimenté les anticipations d'une nouvelle hausse des taux directeurs en juin. A la clôture de Wall Street, le billet vert gagne 0,4% face à la monnaie unique, à 1,0689 \$ pour un euro. Il est jusqu'à 1,0635 \$, une première depuis près de deux mois et demi. Le dollar, a également signé sa meilleure performance en presque sept mois face au dollar australien, à 1,5484 \$A, et un sommet de plus de trois ans face à la couronne norvégienne. Le gouverneur de la *Fed*, Philip Jefferson, et le président de la *Fed* de Philadelphie, Patrick Harker, se sont pourtant tous deux dits être favorables à un *statu quo* monétaire à l'issue de la prochaine réunion, les 13 et 14 juin. Mais si les opérateurs ont pris acte et revu leurs anticipations, ils tablent toujours sur une nouvelle hausse, en juillet cette fois plutôt qu'en juin. De son côté, l'euro a pâti de la décélération de l'inflation, qui a incité les cambistes à attribuer une probabilité moindre à une nouvelle hausse de taux de la BCE.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole sont restés orientés à la baisse sur la séance d'hier pénalisés par des indicateurs chinois décevants et d'anticipation d'une production abondante de la Russie, qui fragilise l'influence de l'OPEP+. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juillet, dont c'était le dernier jour de cotation, a terminé en baisse de 1,2%, à 72,66 \$. Le WTI américain, également avec échéance en juillet, il a lui cédé 2,0%, à 68,09 \$. Les indicateurs d'activité PMI officiels en Chine ont montré que l'industrie manufacturière avait continué à se contracter en mai, mais aussi que le secteur des services avait ralenti sa progression. Les opérateurs s'inquiètent aussi de la poursuite d'une politique monétaire restrictive aux Etats-Unis alors que le marché du travail reste tendu. L'appréciation du dollar a aussi mis les cours sous pression. A ces facteurs s'ajoutent des éléments techniques, les cours connaissent des seuils techniques à la baisse et entraîné des ventes automatiques. Côté offre, le marché est de plus en plus préoccupé par la production russe, qui a "peut-être été réduite à la marge, mais certainement pas des 500 000 barils par jour qu'ils avaient promis en février. Quelque 2,5 millions de barils ont été exportés quotidiennement en mai depuis les trois ports occidentaux de Russie, Novorossiisk, Ust-Luga et Promorsk, selon l'agence *Bloomberg*, un sommet depuis octobre 2018 ! Les Saoudiens vont finir par se demander s'il faut continuer à réduire leur production et abandonner des parts de marché à la Russie si elle

ne diminue pas ses exportations... La réunion de l'OPEP+, ce dimanche, sera agitée !



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.