

lundi 3 juillet 2023

La bourse américaine ne croit plus à la récession...

- S&P 500 : 4 450 (+ 1,2%) / VIX : 13,59 (+ 0,4%)
- Dow Jones : 34 408 (+ 0,8%) / Nasdaq : 13 788 (+ 1,5%)
- Nikkei : 33 747 (+ 1,7%) / Hang Seng : 19 243 (+ 1,7%) / Asia Dow : + 1,7%
- Pétrole (WTI) : 70,67 \$ (+ 0,04%)
- 10 ans US : 3,840% / €/€ : 1,0916 \$ / S&P F : - 0,01%

(À 6h30 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Etats-Unis

S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



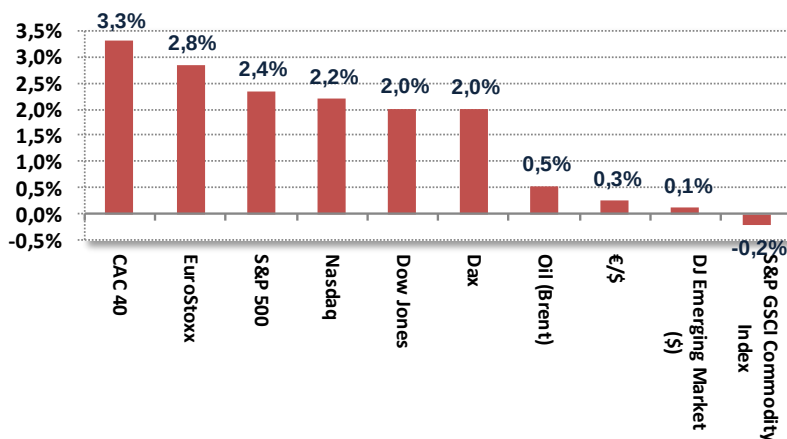
(Source : Marketwatch)

VIX 1 DAY - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Les indices américains clôturent la semaine sur une note positive. Le S&P 500 a ouvert en hausse, au-dessus des 4 425 points et rapidement est monté à 4 450, pour se stabiliser à ce niveau. Il clôture à 4 450,40 (+ 54 points), en hausse de 1,2%. Le Dow Jones gagne 0,8% à 34 408 (+ 285 points) et le Nasdaq prend 1,5% à 13 788 (+ 197 points). Le VIX gagne 0,4% à 13,6. Le S&P 500 gagne sur la semaine 2,4%, 8,3% sur le trimestre et 15,9% depuis le début de l'année, mais **les performances du Nasdaq sont plus impressionnantes : + 2,2% en 5 séances, 12,8% en 3 mois et 31,7% sur 2023 !** Apple (+ 2,3%) a de nouveau franchi la barre des 3 000 Mds \$ de capitalisation boursière, permettant à l'indice technologique d'afficher sa plus forte progression en 40 ans au premier semestre de cette année. Le recul des taux à 10 ans (pourtant modéré et en partie effacé sur les dernières minutes de transaction) a été un soutien à l'indice Nasdaq. Les investisseurs, au moins sur les actions, anticipent un ralentissement de l'inflation nourrie par la publication du PCE de mai, et espèrent une « pause » rapide de la banque centrale alors que l'économie américaine reste résiliente selon les dernières données économiques. Les investisseurs retournent vers les petites valeurs : le Russell 2000 connaît sa 5^{ème} séances de hausse : + 0,4% sur vendredi, + 3,7% en 5 séances, et + 7,2% sur le semestre.



(*) Weekly performance

Source : Datastream

L'autorité britannique de la concurrence, la *Competition & Markets Authority* (CMA) juge que le rachat de Figma par Adobe (+ 1,1%) pourrait être susceptible d'entraîner une diminution substantielle de la concurrence sur un ou plusieurs marchés au Royaume-Uni. Cette fusion sera renvoyée pour une enquête de phase 2 à moins que les parties ne proposent des engagements acceptables pour résoudre ces problèmes de concurrence. L'action Nike (- 2,7%) a été sanctionnée après l'annonce de perspectives décevantes. Le management, durant la *conference call*, a indiqué s'attendre à une croissance du chiffre d'affaires nulle ou faible cette année, les analystes tablant sur une progression de 5,8% en moyenne. Nikola (+ 9,5%) a annoncé avoir reçu un avis écrit du Nasdaq indiquant que le constructeur américain de camions électriques s'est de nouveau conformé du 14 au 28 juin 2023 à la règle d'inscription 5450(a) du marché des valeurs de croissance, qui exige que les sociétés inscrites au *Nasdaq Global Select Market* maintiennent un cours acheteur minimum de 1,00 \$ par action. Nikola a reçu en mai 2023 un avertissement du Nasdaq pour n'avoir pas respecté les exigences relatives au prix minimum de l'offre pour le maintien de la cotation. Circor (+ 4,9%) profite de l'annonce d'une hausse de l'offre de rachat de KKR de 5 \$, à 5,6 \$ par action, le groupe de capital investissement cherchant à repousser une offre concurrente de rachat d'Arcline Investment Management. Spirit Aerosystems (- 0,8%) a déclaré que le travail reprendrait vendredi dans son usine du Kansas bloquée par une grève depuis une semaine, et essentielle à la production du groupe, les syndicats ayant accepté l'accord proposé par l'entreprise.

Les banques américaines, dont JP Morgan Chase, Wells Fargo, Goldman Sachs et Morgan Stanley, ont augmenté leurs dividendes du troisième trimestre vendredi, après avoir passé avec succès les *stress tests*. JP Morgan, la plus grande banque américaine en termes d'actifs, a l'intention d'augmenter son dividende trimestriel à 1,05 \$ par action, contre 1,0 \$ actuellement. Wells Fargo augmentera son dividende de 30 à 35 cents par action. Le dividende de Goldman Sachs passera de 2,50 à 2,75 \$ par action, tandis que celui de Morgan Stanley augmentera de 77,5 à 85 cents par action. Citigroup a déclaré que son dividende passerait de 51 à 53 cents par action. Jane Fraser, CEO de Citigroup, a déclaré que la banque avait racheté pour 1 Md \$ d'actions ordinaires au cours du deuxième trimestre et qu'elle continuerait.

Asie

Les actions asiatiques progressent légèrement ce matin, soutenues par les valeurs technologiques et le marché japonais.

La reprise en Chine reste une déception, confirmé par la dernière enquête de *S&P Global* sur l'industrie manufacturière. La banque centrale a promis une action plus « énergique » pour soutenir l'économie et devrait bientôt se doter d'un nouveau patron. Ainsi, les indices chinois sont dans le vert : le Hang Seng progresse de 1,3% et Shanghai de 0,7%.

Les actions japonaises profitent encore d'un afflux d'achats d'investisseurs étrangers, comme le montre les données de l'*EPFR Global*, a fait grimper l'indice Nikkei de près de 20 % au dernier trimestre, stimulé par la faiblesse du yen et l'espoir de voir les entreprises japonaises combler les lacunes créées par le découplage sino-américain. L'indice progresse encore de 1,7% ce matin. Les valeurs technologiques sont en hausse : + 4,0% pour Tokyo Electron, par exemple. Le fabricant d'équipements de test de puces Advantest grimpe de 4,3% et le fabricant de climatiseurs Daikin Industries a fait un bond de 6,0%. L'enquête de la Banque du Japon, le Tankan, a montré que le climat des affaires s'est amélioré au deuxième trimestre, l'assouplissement des contraintes d'approvisionnement et la levée des restrictions liées à la pandémie ayant

stimulé la production et la demande aux entreprises nipponnes. La perspective d'au moins une nouvelle hausse des taux américains continue de soutenir le dollar par rapport au yen. Le dollar s'est établi à 144,27 yens, ce matin, après avoir atteint un pic de huit mois à 145,07 la semaine dernière, avant que le risque d'une intervention japonaise ne ralentisse son ascension.

Les actions sud-coréennes gagnent plus de 1,4% ce matin, aidées par les signes de reprise des exportations du pays. Samedi, les douanes coréennes ont annoncé que la baisse des exportations s'est ralentie en juin, la balance commerciale devenant excédentaire pour la première fois en 16 mois. Cependant, l'activité industrielle de la Corée du Sud s'est contractée à un rythme plus rapide en juin et a prolongé son déclin pour un 12^{ième} mois consécutif, selon l'enquête de *S&P Global*. Mais, le Kospi profite encore de la hausse des valeurs technologiques : Samsung Electronics gagne 1,3%, SK Hynix près de 2,3% et le fabricant de batteries LG Energy Solution bondit de 2,7%.

Les actions australiennes progressent grâce à l'or et aux mines, bien que les investisseurs soient prudents à l'approche de la réunion de juillet de la *RBA*, dans un contexte d'inflation toujours élevée. L'indice S&P/ASX 200 est en hausse de 0,6%. Les actions du secteur de l'or progressent de 2,1%, soutenues par une hausse des prix des lingots. Musgrave Minerals (+ 15,8%) a révélé que son grand rival Ramelius Resources avait fait une offre hors marché pour acquérir la société pour 201 millions \$A (133,91 millions \$). United Malt (+ 9,1%) a accepté une offre de rachat d'un milliard de dollars de la part de Malteries Soufflet, une branche de l'agro-industrie française InVivo. À contre-courant de la tendance, les valeurs bancaires reculent de 0,2 %, mettant fin à un rallye de quatre jours.

Change €/ \$



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché, le dollar recule, vendredi, face à plusieurs devises majeures, handicapé par la publication du PCE qui indique une décélération de l'inflation aux Etats-Unis. Les investisseurs ont estimé que ce chiffre ôte un peu de pression à la banque centrale américaine pour relever ses taux, ce qui est loin d'être acquis dans la lecture en détail de cet indicateur. Le billet vert gagne 0,4% face à l'euro, à 1,0909 \$ pour un euro. Dans la journée, il est monté à son point le plus haut depuis deux semaines, à 1,0835 \$. Le rebond de plusieurs devises face au dollar, notamment le dollar et la livre, s'explique aussi par l'approche de la fin du trimestre, période propice aux rééquilibrages de portefeuilles. Le marché était aussi calme avant un long week-end férié du 4 juillet, ce qui devrait occasionner un volume d'échange faible lundi et mardi.

Sur le marché obligataire, la semaine s'achève sur une légère embellie : les OAT à 10 ans effacent 2,5 pb à 2,925%, tout comme les Bunds à 2,388%. La légère remontée du chômage en Allemagne, de 5,6% vers 5,7%, a éclipsé l'estimation de l'inflation dans la zone euro pour le mois de juin. Le PCE américain, jugé comme très positif sur le mois de mai, a aussi rassuré les marchés obligataires. Le cycle de désinflation se poursuit mais le cycle de resserrement monétaire de la Fed n'est pas achevé... Les investisseurs estiment encore avec une probabilité de 86,8% un relèvement de 25 pb des taux de la Fed le mois prochain contre une probabilité de 89,3% avant la parution de ces chiffres. Les taux à 10 ans américains s'accordent une détente symbolique de 4 pb, à 3,80%, niveau proche d'un plus haut d'un mois, inscrit à 3,895% en matinée. Sur la fin de la séance, les taux américains remontent à 3,844%. Les *Gilts* britanniques se sont une nouvelle fois démarqués avec des taux à 10 ans gagnant 4,5 pb à 4,4250%.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont clôturé la séance de vendredi en hausse, soutenus par la perspective d'une possible prolongation des réductions de production de l'Arabie saoudite au-delà de juillet, ainsi que par de bons indicateurs macroéconomiques. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en août, dont c'était le dernier jour de cotation, a gagné 0,8%, pour clôturer à 74,90 \$. Le WTI, pour livraison le même mois, s'est apprécié de 1,1%, à 70,64 \$. C'est la première fois depuis sept séances que le WTI clôture au-dessus de 70 \$. Plusieurs représentants de membres de l'alliance OPEP+ ont indiqué à l'agence *Bloomberg* s'attendre à voir les Saoudiens maintenir en août leurs coupes de production, initiées en juillet. Début juin, l'Arabie saoudite s'est engagée unilatéralement à diminuer ses volumes d'un million de barils par jour. La prochaine réunion ministérielle de l'OPEP+ n'est prévue que fin novembre, mais un séminaire est organisé au siège de l'OPEP, à Vienne, mardi et mercredi prochains. La compagnie nationale saoudienne Saudi Aramco va aussi fixer ses prix pour août. La bonne tenue tient aussi aux données macroéconomiques. L'indice des prix PCE a confirmé une décélération de l'inflation en mai, tandis que l'enquête de l'université du Michigan sur le moral des consommateurs a fait état d'un baromètre plus élevé que prévu en juin. Quelque 43,2 millions d'Américains vont parcourir au moins 80 km sur les routes durant la fête nationale américain, soit 2,4% de plus que l'an dernier, selon l'association d'automobilistes AAA.



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.