

La désinflation fait rêver Wall Street...

- S&P 500 : 4 410 (+ 0,2%) / VIX : 15,07 (+ 1,6%)
- Dow Jones : 33 944 (+ 0,6%) / Nasdaq : 13 685 (+ 0,2%)
- Nikkei : 32 195 (+ 0,01%) / Hang Seng : 18 762 (+ 1,5%) / Asia Dow : + 0,9%
- Pétrole (WTI) : 73,46 \$ (+ 0,6%)
- 10 ans US : 3,991% / €/€ : 1,109 \$ / S&P F : + 0,04%

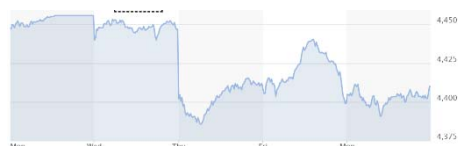
(À 6h45 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



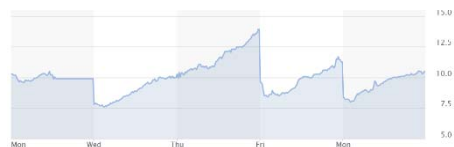
(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX 1 DAY - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Un petit rebond ! La séance d'hier a été calme sur les marchés américains. L'indice S&P 500 a ouvert en très légère hausse. L'indice a, ensuite, fluctué entre 4 390 et 4 410, sans conviction, face à une actualité économique et des sociétés faible. Finalement, l'indice clôture sur la fourchette hausse, à 4 410 (+ 11 points), soit un gain de 0,2%. Le Dow Jones progresse de 0,6% à 33 944 (+ 210 points). L'indice Nasdaq gagne 0,2% à 13 685 (+ 25 points). Le VIX est en hausse de 1,6% à 15,0. Les investisseurs attendent de savoir si le rapport mensuel sur les prix à la consommation aux Etats-Unis, attendu mercredi, va montrer une nouvelle décélération de la hausse des prix. La publication, hier, du recul de l'indice des prix à la production en Chine a été perçu positivement pour l'économie américaine : les Etats-Unis vont importer de la « désinflation » de Chine dans les prochains mois (notamment sur les biens de consommation). De plus, plusieurs responsables de la banque centrale américaine vont s'exprimer cette semaine. Les investisseurs espèrent toujours l'annonce d'une « pause » après une dernière hausse des taux directeurs à la fin du mois. Les fabricants de semiconducteurs Intel et Qualcomm ont fini en hausse après que la secrétaire américaine au Trésor, Janet Yellen, a déclaré, au cours du week-end, que sa visite à Pékin a donné lieu à des réunions « directes » et « productives » avec de hauts représentants chinois. Mais, les investisseurs ont privilégié, hier, les « valeurs défensives » et liées au secteur immobilier qui connaît un rebond d'activité. Caterpillar (+ 1,5%), l'enseigne de bricolage Home Depot (+ 2,5%) ou le conglomérat industriel Honeywell (+ 2,2%) sont en hausse, tandis qu'Amazon (- 2,0%), Alphabet (- 2,7%) ou Microsoft (- 1,6%) subissent des prises de bénéfices. Plusieurs banques ont aussi reculé après l'intervention du vice-président de la banque centrale américaine, Michael Barr, qui a notamment proposé d'imposer aux établissements de taille moyenne de renforcer leurs fonds propres. La mesure concernerait notamment KeyCorp (- 0,8%) ou PNC (- 0,2%). En revanche, les exigences de fonds propres resteraient inchangées pour les plus petites enseignes, comme Comerica (+ 1,5%), Western Alliance (+ 1,7%) ou Zions (+ 2,0%).

General Motors (+ 0,1%) a réduit de près de 14% le prix des premiers modèles de la Cadillac Lyriq en Chine dans un contexte de guerre tarifaire sur les véhicules électriques vendus dans le pays. Près de 900 salariés d'un entrepôt britannique d'Amazon (- 2,0%) vont entamer une grève de trois jours la semaine prochaine dans le cadre d'un conflit salarial. Carl Icahn (+ 20,2%) et les banques ont finalisé des accords de prêt modifiés qui dissocient les prêts personnels contractés par le milliardaire de l'action Icahn Enterprises, après les critiques formulées en mai par le spécialiste de la vente à découvert Hindenburg Research, qui affirmait que la société détenait des actifs à des prix gonflés et qu'elle était rendue vulnérable par le fait que son fondateur avait contracté des

emprunts garantis par des actions Icahn Enterprises. L'application Threads, créée par Meta Platforms (+ 1,2%) pour concurrencer Twitter, a franchi la barre des 100 millions d'utilisateurs. Le nombre d'utilisateurs de Threads est encore loin de celui de Twitter, qui réunit plus de 350 millions d'utilisateurs. Mais l'application de Meta peut compter sur les synergies avec l'application très populaire de partage d'images Instagram, qui compte quelque 2 milliards d'utilisateurs actifs. Threads permet ainsi aux utilisateurs d'Instagram d'être authentifiés avec leurs identifiants existants pour poster du contenu sur la nouvelle plateforme. Elle n'est pas encore lancée dans l'Union européenne, où cette pratique semble prohibée par le règlement des marchés numériques (DMA). Le laboratoire Novavax a bondi (+ 29,5%) après avoir indiqué que le gouvernement canadien lui verserait quelque 350 millions \$ en dédommagement de doses de vaccin contre le coronavirus dont il n'a finalement jamais pris livraison.

Asie

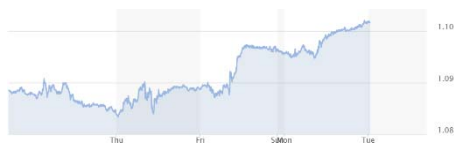
Les marchés actions asiatiques connaissent un rebond ce matin. Le dollar est en baisse, les investisseurs asiatiques espérant que les données sur l'inflation américaine, demain, permettre à la banque centrale d'adopter une « pause » dans le durcissement de sa politique monétaire et attendent l'annonce de mesures de relance économique en Chine, pour soutenir une croissance qui s'essouffle. Les investisseurs ont « digéré » les commentaires de plusieurs responsables du *Fed*, hier, qui ont déclaré que même si des hausses de taux supplémentaires sont nécessaires pour réduire l'inflation, la fin du cycle actuel de resserrement de la politique monétaire de la banque centrale se rapproche.

Les actions australiennes gagnent de 1,1%. Les valeurs financières sensibles aux taux d'intérêt progressent, les « quatre grandes » banques gagnent entre 0,5% et 1,4%. Le secteur minier est en hausse, dans l'attente de l'annonce d'un plan de soutien en Chine. Le trio minier BHP, Rio Tinto et Fortescue Metals augmentent de plus de 1% chacun.

Le Nikkei japonais stagne (+ 0,01%). Le yen japonais a atteint un plus haut de près d'un mois à 141,15 pour un dollar ce matin, soutenu par le recul des taux longs américains.

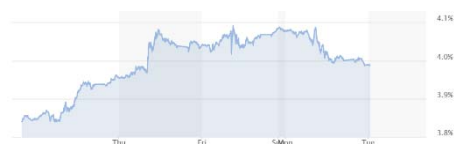
L'indice Hang Seng de Hong Kong est en hausse de 1,5% et Shanghai progresse de 0,5%.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)

Changes et Taux

Sur les changes, le dollar est en baisse sur la séance d'hier, dans le sillage d'une détente des taux longs américains, en attendant la publication, mercredi, de l'inflation américaine pour juin. A la clôture de Wall Street, le dollar perdait 0,3% face à l'euro à 1,0998 \$ pour un euro, et 0,2% face à la livre sterling, à 1,2859 \$ pour une livre. Au Royaume-Uni, le gouverneur de la Banque d'Angleterre (*BoE*) Andrew Bailey a insisté sur le fait qu'il fallait « persévérer jusqu'à la fin » dans la lutte contre l'inflation. Cette déclaration a soutenu la livre. Sur la lancée des précédentes séances, le yen continu de se renforcer au plus haut depuis trois semaines face au dollar. Le billet vert cède 0,6% face au yen à 141,30 yens.

Sur le marché obligataire, ce début de semaine est calme, marqué par d'étroites fluctuations, en l'absence de publication d'indicateurs économiques importants. Les T-Bonds sont restés longtemps inchangés à 4,046/4,050% avant qu'une détente de 5 pb s'observe en fin de séance, à 3,998%. Ce matin, en Asie, il évolue autour des 3,98%. Au niveau de l'Europe, les taux longs restent



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

quasiment stables. Les OAT 10 ans sont à 3,185% et 2,6341% pour les Bunds. Seul les *Gilts* britanniques ont poursuivi leur dégradation, avec + 4,5 pb à 4,685%.

Pétrole

Les prix du pétrole débutent la semaine sur une baisse, pénalisés par les craintes autour de la situation économique de la Chine. Le baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en septembre, a cédé 1,0% à 77,69 \$. Son équivalent américain, le WTI, pour livraison en août, a reculé de 1,2% à 72,79 \$. Les investisseurs ont essentiellement réagi aux statistiques d'inflation en Chine. La chute des prix à la production (- 5,4% sur un an) traduit une faible demande et alimentent les craintes d'une déflation. En mai, les exportations chinoises se sont contractées de 7,5% sur un an et l'activité manufacturière a connu un repli pour le deuxième mois consécutif. Cette reprise économique difficile du pays, après la fin des restrictions sanitaires drastiques contre le Covid-19, fait ainsi douter de la résilience de la demande de brut, dans le premier pays importateur de pétrole au monde. Les perspectives de hausses de taux en Occident ont aussi pénalisé les cours du pétrole.

Au sommaire du « 24h »

Market Mover :

- La Turquie a donné son accord à l'adhésion de la Suède à l'OTAN.
- Sur la question sensible de l'adhésion de l'Ukraine, l'Alliance a annoncé qu'elle allait lever le MAP (« *Membership action plan* »), sorte d'antichambre à la candidature à l'Alliance qui fixe un certain nombre d'objectifs de réformes.

Actualité :

- Plusieurs membres du *FOMC* ont milité pour des hausses de taux directeurs (peut être encore 2) avant la fin de l'année. Mais, la banque centrale américaine se rapproche de la fin de son cycle de durcissement de sa politique monétaire. Le risque d'en faire trop peu pour réduire l'inflation l'emporte toujours sur le risque d'en faire trop, a déclaré Mme Daly, mais ces risques sont de plus en plus équilibrés.
- Le vice-président du *Fed*, Michael Barr, les règles renforcées de capitaux propres concernent les banques de 100 Mds \$ d'actifs ou plus (vs 700 Mds \$ actuellement). Les propositions de la *Fed* ne devraient entrer en vigueur que « dans plusieurs années au moins », après une consultation publique et une phase transitoire de mise en conformité. Il demande aussi une « standardisation » des modèles de risque crédit au sein des banques.
- La banque centrale chinoise a prolongé jusqu'à la fin de 2024 certaines politiques du plan de sauvetage de novembre pour soutenir le secteur de l'immobilier.
- La Chine a appelé les Etats-Unis à prendre des « mesures concrètes » en réponse à ses « préoccupations majeures » à l'égard des sanctions américaines visant les entreprises chinoises.

Indicateurs Economiques :

- Les attentes des consommateurs, en juin aux Etats-Unis, concernant l'inflation à court terme sont tombées à leur plus bas niveau depuis avril 2021, tandis que les perspectives à cinq ans ont atteint leur plus haut niveau depuis mars de l'année dernière selon l'enquête de la Fed de New York.
- Les crédits à la consommation, sur le mois de mai, aux Etats-Unis, sont en hausse de 7,2 Mds \$ seulement (vs + 20 Mds \$ attendus). L'encours des crédits non-revolving recule pour la première fois depuis avril 2020.
- L'économie française devrait enregistrer une croissance de 0,1% au deuxième trimestre selon la Banque de France (BdF). Le processus de désinflation est bien enclenché dans l'industrie, seuls 8% des chefs d'entreprise indiquent avoir augmenté leurs prix de vente en juin, un plus bas depuis début 2021. La situation est similaire pour les services et l'industrie, la part de chefs d'entreprises ayant indiqué augmenter leurs prix de vente tombant à un plus bas depuis début 2022.



en collaboration avec



Ecouter directement le Morning Audio sur le site internet d'Aurel BGC : <https://www.aurel-bgc.com/fr/morning-audio/451585>

Ce document peut être considéré comme un avantage non-matériel 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, 2022, Tous droits réservés.