

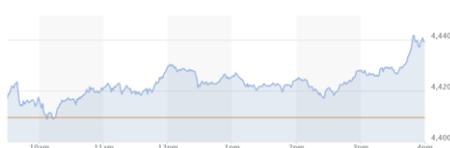
mercredi 12 juillet 2023

Wall Street achète la « désinflation »

- S&P 500 : 4 439 (+ 0,7%) / VIX : 14,84 (- 1,5%)
- Dow Jones : 34 261 (+ 0,9%) / Nasdaq : 13 761 (+ 0,6%)
- Nikkei : 31 997 (- 0,6%) / Hang Seng : 18 886 (+ 1,2%) / Asia Dow : + 0,6%
- Pétrole (WTI) : 74,89 \$ (+ 0,1%)
- 10 ans US : 3,965% / €/€ : 1,1032 \$ / S&P F : + 0,1%

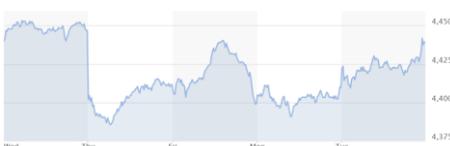
(À 7h35 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX 1 DAY - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Les indices boursiers américains clôturent la séance d'hier en hausse, dans l'attente des chiffres d'inflation aux Etats-Unis, mais aussi se préparant au début de la saison des *earnings* en favorisant les bancaires. L'action JP Morgan Chase clôture la séance d'hier sur une hausse de 1,6%. Les investisseurs attendent dans le rapport sur les prix à la consommation aux Etats-Unis, aujourd'hui, et celui sur les prix à la production, prévu jeudi, montrent un net recul des pressions inflationnistes, et donc la hausse de 25 pb de la banque centrale, à la fin du mois, serait la dernière. Le cycle de durcissement de la politique monétaire serait fini ! La moindre déception sur ce chiffre d'inflation, cet après-midi, sera sévèrement sanctionnée par les marchés... L'indice S&P 500 a débuté la séance, en douceur, et en légère hausse, fluctuant autour des 4 420 points, soit un gain de 0,25%, mais l'indice connaît une accélération sur la dernière demi-heure de cotation. Il dépasse, ponctuellement, les 4 440, avant de clôturer à 4 439 (+ 30 points), en hausse de 0,7%. Le Dow Jones affiche un gain de 0,9%, à 34 261 (+ 317 points) et le Nasdaq de 0,6% à 13 761 (+ 72 points). Le VIX recule de 1,5% à 14,84.

Bristol Myers Squibb (+ 0,5%) a annoncé que sa sous-étude de l'essai de phase 3 CheckMate-901 a atteint son double critère principal de survie globale et de survie sans progression. Son produit Opdivo (nivolumab) en association avec une chimiothérapie à base de cisplatine « présentait des avantages statistiquement significatifs » dans le cadre d'un traitement de première intention chez les patients atteints d'un carcinome urothélial (cancer de la vessie). Entreprise de production et de distribution d'électricité, Dominion Energy (+ 0,8%) a annoncé qu'elle avait signé un accord définitif pour vendre sa participation de 50% dans Cove Point LNG, LP, à Berkshire Hathaway Energy. Le directeur financier d'Uber technologies (+ 3,7%), Nelson Chai, envisage de quitter la société de covoiturage, selon Bloomberg. Apple (- 0,3%) a lancé en Chine une boutique en ligne sur l'application de messagerie WeChat de Tencent, accélérant l'expansion de ses canaux de distribution sur l'un de ses marchés les plus importants. Amazon a pris 1,3% alors qu'ont débuté les « *Prime Days* », journées de promotions sur la plateforme. Le spécialiste de la gestion dématérialisée des relations clients Salesforce a bondi de 3,9% après que la compagnie ait annoncé des augmentations de prix à partir d'août.

Une juge californienne a déclaré, hier, que Microsoft (+ 0,2%) pouvait finaliser le rachat de l'éditeur de jeux vidéo Activision Blizzard (+ 10,0%), écartant une requête du régulateur américain de la concurrence visant à bloquer temporairement l'opération. Dans la foulée de cette décision, l'autorité de la concurrence et des marchés en Grande-Bretagne a annoncé être disposée à étudier les propositions de Microsoft pour répondre à ses préoccupations. La Commission fédérale du commerce (FTC) a jusqu'à vendredi pour faire appel de cette décision.

Asie

Les actions asiatiques sont en légèrement hausse, ce matin, et le dollar est à son plus bas niveau depuis deux mois, avant les données cruciales sur l'inflation américaine. Le yen japonais s'est renforcé par rapport à la plupart des devises et a atteint 139,43 contre le dollar, son plus haut niveau depuis un mois. Le consensus des économistes anticipe un recul de l'inflation aux Etats-Unis à 3,1% en juin, sur un an, contre 4,0% en mai, soit l'inflation la plus faible depuis mars 2021. Ce chiffre pourrait maintenir les probabilités de hausses de taux directeurs du *Fed*, en septembre et en novembre à un faible niveau. Les marchés évaluent à 92% les chances d'une hausse de 25 pb à la fin du mois, selon l'outil *FedWatch* du CME.

Les actions chinoises à Shanghai reculent de 0,1%, tandis que l'indice Hang Seng de Hong Kong gagne 1,2%. Les nouveaux prêts bancaires en Chine ont augmenté plus que prévu en juin par rapport au mois précédent, aidés par les efforts de la banque centrale pour soutenir l'économie. Lundi, la Chine a prolongé certaines politiques visant à soutenir le secteur immobilier jusqu'à la fin de l'année 2024, alimentant ainsi les attentes de nouvelles mesures de relance. La Commission nationale du développement et de la réforme (CNDR), le principal planificateur économique de la Chine, a déclaré sur son compte officiel WeChat qu'elle avait récemment visité des entreprises telles qu'Alibaba, Tencent et Meituan, et qu'elle avait loué le rôle de premier plan que ces entreprises jouent en matière d'innovation et de développement de haute qualité. Le soutien apporté aux grandes entreprises technologiques chinoises a stimulé les performances des valeurs technologiques. L'indice Hang Seng Tech a bondi de 2,5%. Par contre, parmi les secteurs en baisse, les actions des télécoms chutent de 1,9%. La Chine semble vouloir établir des règles en matière d'intelligence artificielle en mettant l'accent sur le contrôle du contenu.

Les indices nippons reculent, sur fond du renforcement persistant du yen, pénalisant les valeurs exportatrices. Le Nikkei perd 0,5%. Les médias indiquent des anticipations de la part des opérateurs sur un éventuel ajustement de la politique monétaire de la Banque du Japon (*BoJ*) à l'issue de sa prochaine réunion fin juillet. La *BoJ* a maintenu jusqu'à présent une politique monétaire ultra-accommodante. Au niveau des valeurs, l'action Sony chute de 2,4% : son concurrent Microsoft connaît des avancées notables dans sa fusion avec Activision Blizzard. Microsoft vient de bénéficier d'une décision favorable en Californie. Le fabricant de produits pharmaceutiques Eisai est en baisse de 3,8 %, suivi par le fabricant d'équipement de semi-conducteurs Screen Holdings, en baisse de 3,7%. Le fabricant de puces Tokyo Electron chute de 3 %, prolongeant ainsi son récent recul. Le détaillant Seven & I a été le principal gagnant, en hausse de 2,5 %.

Le Kospi est en légère hausse de 0,1%, après avoir réagi négativement à l'annonce du lancement d'un autre missile de la part de la Corée du Nord. La bourse australienne est dans le vert, sur une hausse de 0,4%. Ce matin, M. Lowe, gouverneur de la RBA, a indiqué qu'il était « extrêmement sérieux » de faire revenir l'inflation sur son objectif mais il est confiant sur l'impact de taux

d'intérêt plus élevés pour contenir l'inflation. Il garde « l'esprit ouvert » sur la nécessité de remonter encore les taux directeurs dans les prochains mois. Son mandat de 7 ans arrivant à terme en septembre prochain, il a indiqué être prêt à rester à son poste actuel.

Change €/€



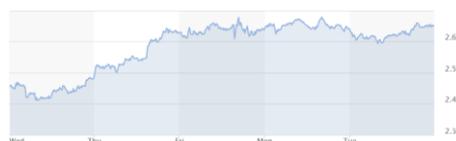
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



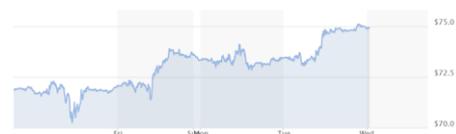
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché obligataire, la séance d'hier a été calme, dans l'attente de la publication de l'indice des prix à la consommation aux Etats-Unis. En l'absence de publication d'indicateurs économiques, les T-Bonds à 10 ans se détendent de 1,5 pb à 3,988%. En Europe, les Bunds se dégradent de + 1,5 pb, à 2,6570%, retrouvant ses niveaux de la veille, tout comme les OAT (+ 1,5 pb à 3,2030%). Les taux sur les BTP italiens se dégradent de 3,5 pb à 4,40% et les Bonos espagnols gagnent + 2,5 pb, à 3,7050%.

Sur le marché des changes, le franc suisse a atteint des sommets face au dollar et à l'euro, aidé par son statut de « devise refuge » mais aussi par la perspective d'une possible hausse de taux par la banque centrale helvétique. A la clôture de Wall Street, hier soir, la devise suisse prenait 0,6% face au billet vert, à 1,1368 \$ pour un franc suisse. Il est monté jusqu'à 1,1369 \$, une première depuis début janvier 2021. La devise helvétique a aussi grimpé jusqu'à 1,0334 €, un sommet qu'elle n'avait plus fréquenté depuis un mois et demi. L'adhésion de la Suède à l'OTAN a été mal accueillie par la Russie, pour qui elle aura des « conséquences négatives » selon le porte-parole de la présidence russe Dmitri Peskov, qui a promis des mesures « prévues et planifiées » en réponse. Ce regain de tension politique aurait favorisé le franc suisse. Mais, ce mouvement s'explique aussi par la perspective de voir la banque centrale américaine mettre un terme à son cycle de resserrement après une dernière hausse de taux en juillet. Dans le même temps, le consensus anticipe une nouvelle hausse des taux directeurs de la Banque nationale suisse (BNS) lors de sa prochaine réunion trimestrielle en septembre. Le décalage joue aussi contre le dollar face à la livre, qui a enregistré, sur la séance d'hier, un sommet de quinze mois face à la devise américaine, à 1,2935 \$. Les cambistes ont réagi à la publication de la hausse du salaire moyen au Royaume-Uni (+ 7,3% sur un an en mai), qui fait craindre de nouvelles hausses de taux de la Banque d'Angleterre (BoE). Les opérateurs parient sur un taux directeur de la BoE au-delà de 6% en fin d'année, soit bien plus que le Fed ou la BCE. Au niveau de l'euro, s'il se comporte bien face au billet vert, il souffre face au franc suisse du fait d'indicateurs économiques dégradés en zone euro.

Pétrole

Les cours du pétrole ont bondi sur la séance d'hier, aidés par les prévisions de l'Agence américaine d'information sur l'Energie (EIA), qui voit la demande surpasser l'offre dans les mois à venir. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en septembre, a gagné 2,2%, pour clôturer à 79,40 \$, au plus haut en clôture depuis fin avril. Le WTI, avec échéance en août, a pris 2,5%, à 74,83 \$, également au sommet depuis plus de deux mois. L'EIA s'attend à voir les stocks mondiaux diminuer durant les cinq prochains trimestres, ce qui signifie que la demande va dépasser l'offre jusqu'en fin d'année 2024, selon son rapport mensuel. L'EIA table sur un Brent à 81 \$ le baril d'ici la fin de l'année, et à 84 \$ l'an prochain. La contraction volontaire de la production saoudienne et des exportations russes, la première dès juillet et la seconde en août, devrait limiter l'offre. Ainsi, le WTI est repassé en position de « *backwardation* », c'est-à-dire que le prix pour une livraison rapprochée est plus élevé que celui demandé pour des échéances plus lointaines. Cela signifie que la demande dépasse l'offre à court terme. Cette configuration met fin à plusieurs semaines de « *contango* »

(phénomène inverse). Les investisseurs s'attendent aussi que le rapport hebdomadaire de l'EIA, publié aujourd'hui, fasse ressortir une nouvelle réduction des stocks de brut et d'essence aux Etats-Unis. Outre tous ces éléments, le pétrole a aussi été encouragé, ces derniers jours, par le fléchissement du dollar.

La production américaine de pétrole brut augmentera plus que prévu, tandis que la demande augmentera autant qu'anticipé, a déclaré l'Administration américaine d'information sur l'énergie (EIA) dans son rapport sur les perspectives énergétiques à court terme. L'EIA prévoit maintenant que la production de pétrole brut augmentera de 670 000 barils par jour (bpj) pour atteindre 12,56 millions de bpj cette année, ce qui est supérieur aux prévisions précédentes qui tablaient sur un gain de 780 000 bpj. La consommation totale de pétrole aux États-Unis augmentera de 100 000 bpj pour atteindre 20,4 millions de bpj cette année.



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.