

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mardi 25 juillet 2023

Rotations sectorielles...

- S&P 500 : 4 555 (+ 0,4%) / VIX : 13,91 (+ 2,3%)
- Dow Jones : 35 411 (+ 0,5%) / Nasdaq : 14 059 (+ 0,2%)
- Nikkei : 32 593 (- 0,3%) / Hang Seng : 19 259 (+ 3,2%) / Asia Dow : + 0,8%
- Pétrole (WTI) : 78,97 \$ (+ 0,3%)
- 10 ans US : 3,869% / €/€ : 1,1071 \$ / S&P F : - 0,01%

(À 7h30 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

Et de 11 ! Le Dow Jones clôture sa onzième séance positive d'affilée et, en séance, l'indice est monté à son plus haut niveau depuis 15 mois. **Les arbitrages sectoriels se poursuivent en faveur des valeurs bancaires ou plus cycliques alors que les investisseurs anticipent un soft landing de l'économie américaine, mais qui éviterait une récession, et une « pause » dans la politique monétaire de la banque centrale.** Ainsi, l'action Goldman (+ 2,0%), JP Morgan Chase (+ 2,0%), mais aussi Boeing (+ 2,0%) ou Chevron (+ 2,0%) ont été privilégié. Le pétrolier, Chevron, a aussi profité de la publication surprise de ses résultats préliminaires et de la hausse des cours du pétrole. La publication de l'enquête PMI de S&P Global sur le mois de juillet a conforté les investisseurs sur une croissance solide aux Etats-Unis et une inflation maîtrisée. L'indice S&P 500 a débuté la séance en hausse, au-dessus des 4 550 points, et fluctué entre 4 560 et 4 550 durant toute la séance, sans grande volatilité et tendance. L'indice clôture à 4 555 (+ 18 points), en progression de 0,4%. Le Dow Jones est en hausse de 0,5% à 35 411 (+ 184 points) et le Nasdaq gagne 0,2% à 14 059 (+ 26 points). Le VIX progresse de 2,3% à 13,91.

Ce début de semaine commence « en douceur » sur les publications de résultats de société. Chevron (+ 2,0%) a dévoilé des chiffres préliminaires meilleurs que prévu. Le groupe pétrolier américain a présenté ce résumé de ses résultats en parallèle à l'annonce du maintien à sa tête de Mike Wirth au-delà de la limite d'âge fixé par ses statuts de 65 ans. Ce dernier aura 63 ans cette année. En revanche, son directeur financier, Pierre Breber, partira à la retraite en 2024 et sera remplacé par Eimear Bonner, vice-présidente, directrice de la technologie et présidente du centre technique de Chevron. Si les profits au deuxième trimestre de Chevron ont chuté dans le sillage des cours du pétrole et des marges de raffinages, les attentes des analystes étaient plus négatives. Le résultat net est passé en un an de 11,62 Mds \$ à 6,01 Mds \$. Les EPS sont à 3,08 \$ par action, dépassant de 11 cents le consensus. Si les prix ont reculé, la production de Chevron a augmenté à 2,96 millions de barils équivalent pétrole par jour contre 2,9 millions, un an plus tôt. Le groupe pétrolier a précisé que sa production dans le Bassin permien a inscrit un nouveau record à 772 000 barils de barils équivalent pétrole par jour. Les résultats complets seront publiés vendredi.

Domino's Pizza (+ 0,1%) annonce un chiffre d'affaires au deuxième trimestre en baisse de 3,8% à 1,02 Mds \$ contre 1, Mds \$ estimés par les analystes.

AMC Entertainment (+ 33,0) a annoncé le dépôt d'une requête révisée pour un plan de conversion d'actions. La requête révisée vise à répondre aux préoccupations d'un tribunal du Delaware concernant les actionnaires. Les actions privilégiées d'AMC ont chuté de 8,9%. Le syndicat des pilotes d'American Airlines (- 3,1%) a reporté indéfiniment la ratification d'un accord de principe sur les salaires, car l'accord proposé par le rival United Airlines (- 2,7%) est plus généreux et relève la barre pour American Airlines. Le transporteur avait déjà augmenté la valeur totale de l'accord sur les rémunérations à 9 Mds \$. Nikola (- 4,8%) a déclaré qu'un camion électrique endommagé avait pris feu dans ses locaux en Arizona dimanche après-midi. Gilead Sciences (- 3,7%) a déclaré interrompre un essai avancé de son traitement combiné contre le cancer du sang à la suite d'une analyse qui a montré qu'il ne serait pas efficace.

Après clôture des marchés, Whirlpool Corp (- 1,0% en électronique) a annoncé une baisse de 29,5% de son bénéfice trimestriel, l'inflation persistante a pénalisé les dépenses de consommation discrétionnaires et affaibli la demande de machines à laver et d'appareils électroménagers. En excluant les éléments exceptionnels, la société annonce des EPS de 4,21 \$ par action, en baisse par rapport aux 5,97 \$ d'il y a un an, mais au-dessus de l'estimation moyenne des analystes de 3,76 \$. Le chiffre d'affaires est de 4,79 Mds \$, contre 5,10 Mds \$ un an plus tôt et inférieur aux attentes de 4,82 Mds \$. La société a réaffirmé ses prévisions de ventes nettes et de bénéfices pour cette année.

Asie

En Asie, ce matin, le mouvement le plus spectaculaire est sur la bourse de Hong Kong : + 3,3%. Shanghai est aussi orienté à la hausse, avec un gain, plus modeste mais significatif, de 1,9%. Les actions des promoteurs chinois ont bondi après que les hauts dirigeants chinois ont promis davantage de soutien politique et d'ajustements à la politique immobilière, faisant allusion à des mesures d'assouplissement ciblant le secteur immobilier en difficulté. Les investisseurs sont optimistes et attendent encore de nouvelles mesures de relance. Les principaux dirigeants chinois ont déclaré que l'économie était confrontée à de « nouvelles difficultés et de nouveaux défis » lors d'une réunion du Politburo (cf. Market Mover), qui s'est tenue hier. Les membres se sont accordés à « mettre en œuvre une réglementation macroéconomique précise et efficace, renforcer la réglementation anticyclique et la politique (en matière) de réserves », selon la chaîne de télévision publique CCTV. La réunion a également appelé à des efforts pour développer la consommation intérieure et « ajuster et optimiser les politiques immobilières en temps opportun ». L'indice Hang Seng Mainland Properties progresse de 3,2%. Mais, le débat reste ouvert sur les annonces concrètes de Pékin. De plus en plus d'économiste estiment que Pékin ne va pas introduire un programme de relance de massif comme lors des cycles précédents pour stimuler le secteur du logement.

L'indice Nikkei offre une image nettement positive ce matin. L'indice Nikkei est en baisse de 0,3%. Les investisseurs se montrent prudents à l'approche des réunions de politique monétaire des banques centrales. Les valeurs technologiques pèsent sur l'indice. Le fabricant d'équipements de fabrication de puces Tokyo Electron recule de 1,2% et Advantest perd 0,2%.

Le Kospi est en hausse symbolique de 0,07%, réagissant peu aux chiffres du PIB du deuxième trimestre au-dessus des attentes (+ 0,6% vs + 0,5% attendu). L'indice australien est en hausse de 0,4%.

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 des changes, le dollar est encore en hausse face à l'euro et à la livre, après la publication des enquêtes PMI de *S&P Global*, sur juillet, qui ont confirmé que l'économie américaine résistait mieux au resserrement monétaire que l'Europe. A la clôture de Wall Street, le dollar est en hausse de 0,6% face à l'euro, à 1,1062 \$ pour un euro, et de 0,3% face à la livre sterling, à 1,2818 \$ pour une livre. La résistance de l'économie américaine offre de la marge de manœuvre à la banque centrale, avant sa réunion de politique monétaire. Au-delà de la décision de 25 pb de hausse des taux directeurs, largement anticipé par les marchés, le président du *Fed*, Jerome Powell ne devrait pas changer de discours par rapport à juin et lors de son audition au Congrès : il y aura au moins une nouvelle hausse des taux directeurs d'ici la fin de l'année. Côté de la BCE, après les chiffres médiocres des PMI sur juillet, les cambistes envisagent un « pivot » sur le message de Mme Lagarde, après une hausse de taux jeudi, pour prendre en compte la dégradation de la conjoncture européenne.

Sur les marchés obligataires, les enquêtes PMI médiocres ont permis, dans un premier temps, une détente des taux longs de 5 pb, en Allemagne, en France ou en Italie, mais ces gains se sont progressivement effacés au fil des heures. Les OAT à 10 ans clôturent la journée en baisse de seulement 3 pb à 2,953%, les Bunds perdent aussi 3 pb à 2,3980% et les BTP italiens – 4 pb à 4,0280%. Les *Gilts* britanniques terminent, une fois encore, sur une hausse du 10 ans de 1,8 pb à 4,2970%. Outre-Atlantique, les T-Bonds ont inversé leur tendance : les taux à 10ans qui se détendait de 4 pb, sous 3,80%, ont remonté de 1,2 pb à 3,851% en fin de séance.

Pétrole

Les cours du pétrole ont poursuivi leur ascension sur la séance d'hier, dopés par la perspective d'une offre durablement inférieure à la demande, accentuée par l'arrêt d'une raffinerie en Louisiane. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en septembre, a pris 2,1%, pour clôturer à 82,74 \$. Le WTI américain, de même échéance, il a gagné 2,2%, à 78,74 \$. En séance, le WTI a atteint 79,28 \$, non loin du seuil symbolique de 80 \$, qu'il n'a plus franchi depuis mi-avril. La réduction de production de l'Arabie saoudite, à hauteur d'un million de barils par jour en juillet, ainsi que les premières manifestations tangibles d'une contraction des exportations russes, soutiennent les cours. Les prix ont aussi été stimulés hier par l'arrêt d'une raffinerie ExxonMobil à Baton Rouge (Louisiane). Selon l'agence *Bloomberg*, l'unité dont l'activité a été suspendue produisait environ 120 000 barils d'essence par jour. En réaction, le contrat à terme de référence sur l'essence américaine gagne plus de 3,5%, sur un plus haut de neuf mois. Ce rebond des cours du pétrole est d'autant plus impressionnant qu'il intervient sur fond de ralentissement économique, comme l'ont encore illustré les indices d'activité PMI de *S&P Global*. Que ce soit en Allemagne, en France, au Royaume-Uni ou aux Etats-Unis, l'activité dans le secteur manufacturier s'est contractée en juillet. Mais, les investisseurs ont préféré interpréter ce chiffre comme un indicateur augmentant la probabilité d'une fin proche du cycle de resserrement monétaire des deux côtés de l'Atlantique, un élément favorable à la demande...

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.