

Market News

Etudes Economiques & Stratégie



lundi 4 septembre 2023

La Chine vole la vedette à Wall Street...

- S&P 500 : 4 516 (+ 0,2%) / VIX : 13,09 (- 3,5%)
- Dow Jones : 34 838 (+ 0,3%) / Nasdaq : 14 032 (- 0,02%)
- Nikkei : 32 874 (+ 0,5%) / Hang Seng : 18 851 (+ 2,6%) / Asia Dow : + 0,9%
- Pétrole (WTI) : 85,66 \$ (+ 0,1%)
- 10 ans US : 4,186% / €/ \$: 1,0783 \$ / S&P F : + 0,01%

(À 7h00 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

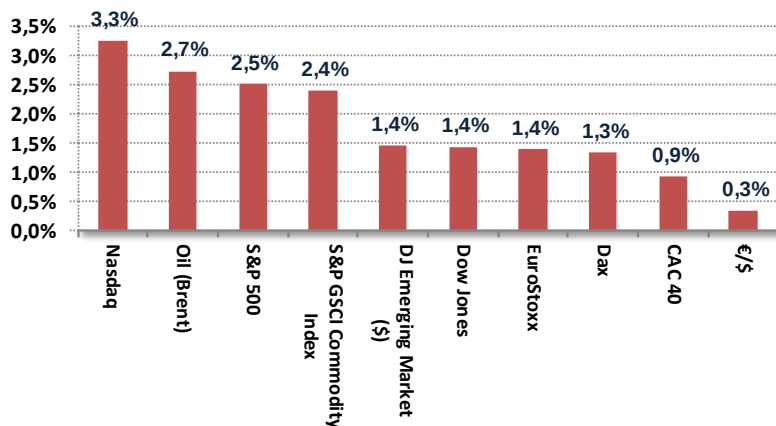
VIX 1 DAY - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Séance hésitante à Wall Street, avant un week-end de trois jours. Les indices américains clôturent la séance en ordre dispersé. Les investisseurs, dans un premier temps, ont réagi positivement à la publication des chiffres de l'emploi du mois d'août du *BLS*. La hausse du taux de chômage et des créations d'emploi faibles, mais suffisantes pour soutenir la consommation, ont, dans un premier temps, rassurées les investisseurs. L'indice S&P 500 a ouvert en hausse et il est monté au-dessus des 4 540. Mais, la lecture, plus en détail, du rapport de l'emploi (cf. commentaires sur les indicateurs) a « refroidi » les investisseurs, ainsi que la faiblesse des enquêtes dans l'industriel (*ISM* et *S&P Global*). L'indice a rapidement effacé ses gains, et les investisseurs ne voulant pas prendre de risque à la veille d'un long week-end, ont fait fluctuer l'indice entre 4 500 et 4 520 sur le reste de la séance, sans grande tendance. L'indice clôture la semaine sur un gain de 0,2% à 4 516 (+ 8 points) sur des volumes faibles. Sur la semaine, l'indice S&P 500 gagne 2,5%. Le Dow Jones est en hausse de 0,3% à 34 838 (+ 116 points) et progresse de 1,4% sur la semaine. Enfin, l'indice Nasdaq est en baisse de 0,02% à 14 032 (- 3 points) mais affiche un gain de 3,3% sur 5 jours. Le VIX est en baisse de 3,5% à 13,09 et recule de 17% sur la semaine.



(*) Weekly performance

Source : Datastream

Broadcom (- 5,5%) a publié des EPS ajustés de 10,54 \$ contre 10,43 \$ attendus, sur le trimestre clos fin juin. Son Ebitda ajusté s'est établi à 5,8 Mds \$ contre un consensus de 5,71 Mds \$. Le chiffre d'affaires a dépassé les attentes, en hausse de 4,9% à 8,88 Mds \$. Mais, pour le trimestre en cours, le groupe prévoit des ventes de 9,27 Mds \$, contre un consensus à 9,28 Mds \$. Les revenus liés à l'IA de Broadcom devraient atteindre plus de 7 Mds \$ au cours du prochain exercice, contre environ 3,8 Mds \$ cette année. Mais, le groupe n'a pas positivement surpris les investisseurs. La sanction sur le cours de son action a été sévère. Lululemon (+ 6,0%) prévoit désormais un chiffre d'affaires pour l'année 2023 compris entre 9,51 et 9,57 Mds \$ (vs 9,44/9,51 Mds \$ dans ses *guidances*). Le géant canadien des vêtements destinés à la pratique du yoga table désormais sur des EPS de 12,02 à 12,17 \$, contre une fourchette antérieure de 11,74 à 11,94 \$. Au deuxième trimestre, les EPS sont de 2,68 \$, contre un consensus de 2,54 \$. Les ventes ont crû de 13%, à 2,2 Mds \$ (vs + 12,1% attendus). Dell Technologies (+ 21,3%) annonce un chiffre d'affaires de 22,93 Mds \$ au deuxième trimestre (vs 20,85 Mds \$ prévus). Dell a terminé son dernier trimestre avec 9,9 Mds \$ de liquidités et les dirigeants ont déclaré lors de la conférence téléphonique que la société avait la flexibilité nécessaire pour augmenter leur rachat d'action, bien qu'ils n'aient pas fourni de directives plus spécifiques. Dell a également vanté les avantages probables de la croissance de l'intelligence artificielle. Les serveurs AI ont représenté 20% du chiffre d'affaires des commandes de serveurs au premier semestre, selon la société. Cependant, les revenus de l'IA ne se manifesteront probablement qu'en 2024 compte tenu des longs délais de livraison des nouvelles commandes. Les investisseurs espèrent également que Dell pourrait être inclus dans l'indice S&P 500.

Tesla (- 5,1%) a dévoilé un « Model 3 restylée » avec une plus grande autonomie. Le nouveau modèle, qui est construit dans l'usine Tesla de Shanghai, est proposé à un prix de départ supérieur de 12% à celui du modèle de base précédent en Chine. Le constructeur a en même temps réduit le prix de certains de ses modèles, ce qui a pénalisé sa valorisation boursière. Le syndicat United Auto Workers (UAW) a annoncé avoir déposé des plaintes pour pratiques déloyales de travail contre General Motors (+ 0,1%) et Stellantis (- 2,2%). Le projet d'acquisition de l'entreprise suédoise ETraveli Group par Booking Holdings (+ 0,3%) pour un montant de 1,63 Mds € devrait se heurter au veto des autorités antitrust de l'UE en raison de préoccupations concernant le pouvoir de marché de l'agence de voyage en ligne. Disney a été sanctionné (- 2,4%) après que plusieurs de ses chaînes ont été coupées des réseaux du câblo-opérateur Charter Communications (qui compte près de 15 millions d'abonnés à la télévision par câble), faute d'un accord tarifaire de diffusion, entraînant dans leur sillage d'autres entreprises du secteur comme Warner Bros Discovery, Paramount Global et Fox Corp.

Arm Holdings, le concepteur britannique de puces détenu par le conglomérat japonais SoftBank Group Corp, prévoit une introduction en bourse (IPO) cette semaine au prix indicatif de 47 à 51 \$ par action selon Reuters. Cette fourchette de prix valorise Arm, qui entend lever de 5 à 5,4 Mds \$, à environ 50-54 Mds \$, ce qui ferait du groupe la société la mieux valorisée à entrer à la Bourse de New York depuis le constructeur de véhicules électriques Rivian Automotive en 2021. L'offre indicative pourrait être revue à la hausse. Reuters a rapporté vendredi qu'Arm a sollicité, dans le cadre de son IPO, plusieurs de ses principaux clients comme investisseurs, dont Apple, Nvidia, Alphabet, Advanced Micro Devices, Intel ou encore Samsung Electronics.

Asie

Le vert domine, ce matin, en Asie. L'indice Nikkei est en hausse de 0,5% mais la réaction la plus positive est sur les marchés chinois : + 2,6% pour le Hang Seng et + 1,1% à Shanghai. La bourse australienne est en hausse de 0,5% et la Corée du Sud de 0,4%.

Au Japon, le Topix est sur un plus haut de 33 ans grâce à la faiblesse du yen et l'espoir d'un rebond de l'économie chinoise, après que Pékin ait dévoilé une nouvelle série de mesures de relance. Les valeurs automobiles japonaises, très orientées à l'exportation, profitent de la faiblesse du yen : Toyota gagne 2,3%, Honda 1,4% et Nissan 1,2%.

En Chine, la Commission chinoise de régulation des valeurs mobilières (CSRC) a déclaré qu'elle encouragerait l'innovation à la bourse de Pékin afin de revigorer les marchés de capitaux et de renforcer la confiance des investisseurs. La bourse de Pékin, lancée il y a deux ans, se concentre sur le financement de petites entreprises innovantes, appelées « petits géants ». La CSRC a déclaré qu'elle allait assouplir les règles de cotation, stimuler la liquidité du marché, améliorer la qualité des sociétés cotées et optimiser le mécanisme de négociation du marché. La CSRC a également annoncé des mesures visant à améliorer le mécanisme de négociation et à inclure toutes les actions dans le financement sur marge et la vente à découvert. Le régulateur a déclaré qu'il guiderait davantage de fonds communs de placement pour qu'ils développent leurs investissements sur le marché. Les investisseurs sont aussi dans l'attente d'annonces d'autres mesures de relance du marché immobilier chinois cette semaine. Ce matin, les quatre villes chinoises de niveau 1 ont assoupli la définition de « primo-accédant à la propriété » afin de faciliter le crédit hypothécaire. Les principales banques ont ouvert la voie à de nouvelles réductions des taux de prêt et des sources ont déclaré que Pékin prévoyait d'autres mesures, y compris l'assouplissement des restrictions sur l'achat de maisons. L'action du promoteur immobilier Country Garden bondi de 14,6% après avoir obtenu l'accord de ses créanciers pour étendre les paiements d'une obligation privée *onshore* (cf. les news *market mover*). A Hong Kong, les valeurs technologiques progressent de 2,5% et les promoteurs immobiliers du continent bondissent de 9,1%.

Du côté des actions australiennes, l'indice grimpe en prévision d'une pause probable dans les hausses de taux d'intérêt de la banque centrale du pays, demain, tandis que le mineur de lithium Lontown Resources a bondi (+ 11,5%) après que son conseil d'administration a soutenu une offre révisée de 4,3 Mds \$ de la part d'Albemarle.

Change €/ \$



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le dollar s'est apprécié nettement, vendredi, face à l'euro et aux principales monnaies, après des données mitigées sur l'emploi américain. A la clôture de Wall Street, avant un long week-end, le dollar grimpait de 0,5% à 1,0786 \$ pour un euro au plus bas depuis deux mois et demi. Le *Dollar Index* montait aussi de 0,5% à 104,17 points. Face à la livre, le dollar gagnait 0,6% à 1,2597 \$ pour une livre. La hausse des taux longs, dans le sillage des cours du pétrole, a été un soutien important à la devise américaine. Les mouvements des cours du pétrole ont eu plus d'impact que les chiffres du *BLS* ! Ce rebond des prix de l'énergie va rendre le travail des banquiers centraux plus difficile et il faudra attendre longtemps avant d'anticiper un début de baisse des taux. Du côté des cryptomonnaies, le bitcoin baissait de 2,1% à 25 469 \$. Le bitcoin renoue ainsi avec un prix plus bas, autour des 25 000 \$, effaçant ses gains générés par une décision de justice américaine

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

mardi en faveur du gestionnaire d'actifs en cryptomonnaies Grayscale, qui veut coter un produit d'investissement ETF appuyé sur le bitcoin. Jeudi, la SEC, le gendarme boursier américain a retardé à mi-octobre plusieurs décisions concernant des demandes de lancement d'ETF basées sur le bitcoin faites notamment par Invesco ou WisdomTree.

Au niveau des marchés obligataires, la réaction aux chiffres de l'emploi américains a été limitée (les taux à 10 ans américains passant de 4,09% à 4,06%) et ponctuels. Rapidement, dans le sillage des cours du pétrole, les taux longs américains sont remontés, revenant sur les 4,20%, soit près de 20 pb de hausse, avant de se stabiliser vers les 4,18%. Les T-Bonds finissent la semaine sur une dégradation de 9 pb. Du côté, de l'Europe, les marchés obligataires ont aussi connu une consolidation avec des taux qui se tendent de + 7,6 pb sur les Bunds, à 2,548%, et les OAT de + 8 pb, à 3,073%. Les BTP italiens franchissent la barre des + 10 pb à 4,232%. Les « Glits » britanniques connaissent la plus forte correction avec + 11 pb sur la séance, à 4,47%.

Pétrole

Les cours du pétrole ont accéléré leur hausse vendredi, les opérateurs s'attendant à la poursuite de la réduction de l'offre de membres de l'OPEP+. Le pétrole profite de plusieurs facteurs de soutien sur la semaine passée : **une baisse du dollar, un déclin des stocks aux Etats-Unis, une offre américaine perturbée par un ouragan au Golfe du Mexique ainsi que le coup d'Etat au Gabon, pays qui fait partie de l'OPEP...** Le baril de WTI, pour livraison en octobre, a gagné 2,0% à 88,55 \$, son plus haut prix depuis novembre. Le baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en novembre, dont c'était le premier jour d'utilisation comme contrat de référence, a bondi de 2,3% à 85,55 \$, proche de son plus haut niveau de prix de l'année. Les investisseurs continuent d'anticiper que les coupes de production de l'Arabie Saoudite seront poursuivies jusqu'à la fin de l'année. En parallèle aux réductions observées par l'OPEP+ à raison de 1,6 million de barils par jour depuis le mois de mai, l'Arabie saoudite a opté pour une nouvelle coupe de production d'un million de barils/jour pour juillet, prolongée deux fois jusqu'à août, puis jusqu'à septembre. Ces attentes s'appuient sur les dernières remarques du vice-Premier ministre russe Novak. Il a assuré que les pays de l'OPEP+ sont tombés d'accord sur de nouvelles réductions de production : « nous annoncerons publiquement les principaux paramètres la semaine prochaine », a-t-il précisé face au président russe Vladimir Poutine lors d'une réunion gouvernementale télévisée jeudi. Sur le marché américain, les prix du pétrole ont également réagi positivement aux chiffres du marché de l'emploi. La « pause » sur la politique monétaire du Fed milite pour un recul du dollar, un élément favorable aux cours du pétrole, même si, sur la séance de vendredi, le dollar est monté !

Les prix spot du gaz naturel américain au Henry Hub de référence en Louisiane sont tombés à leur plus bas niveau depuis trois ans en août. En août, les prix du gaz se sont établis en moyenne à 2,58 \$ par million d'unités thermiques britanniques (mmBtu), leur niveau le plus bas depuis une moyenne mensuelle de 2,30 \$ en 2020. Ce chiffre est à comparer aux 8,80 \$ d'août 2022 et à la moyenne quinquennale (2018-2022) de 4,07 \$.



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.