

mardi 5 septembre 2023

### Dans l'attente de la réouverture de Wall Street...

- S&P 500 : Fermés
- Nikkei : 32 966 (+ 0,1%) / Hang Seng : 18 588 (- 1,4%) / Asia Dow : - 0,6%
- Pétrole (WTI) : 85,92 \$ (+ 0,4%)
- 10 ans US : 4,207% / €/€ : 1,0789 \$ / S&P F : - 0,1%

(À 7h20 heure de Paris, Source : Marketwatch)

### Etats-Unis

Marchés fermés pour *Labor Day*.

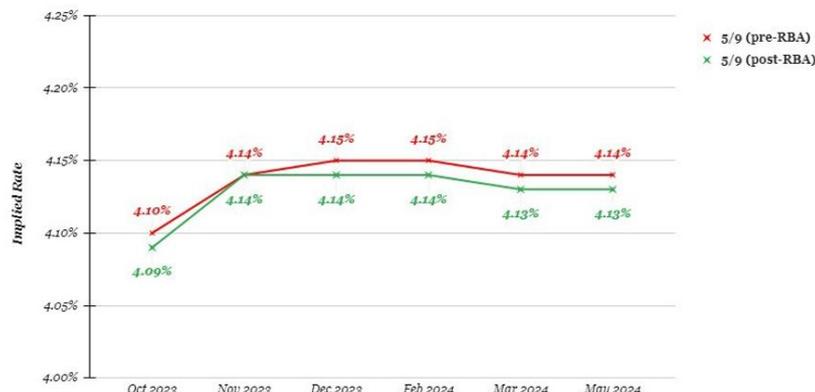
### Asie

Dans l'attente de la réouverture de Wall Street, les marchés actions asiatiques sont globalement en baisse, les investisseurs prenant leurs bénéfices après la forte hausse des indices la veille. L'indice japonais Nikkei résiste le mieux : il stagne à 32 974 points, après 6 séances de progression. Pourtant, les dépenses des ménages nippons, en volume, ont fortement reculé sur le mois de juillet (- 5,0% sur un an contre - 2,5% attendus).

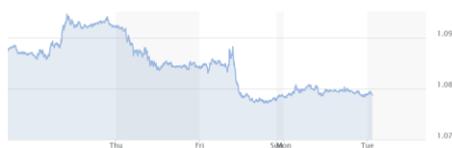
Les marchés chinois sont en nette baisse : - 1,4% pour Hong Kong et - 0,7% pour Shanghai. Le promoteur immobilier, *Country Garden*, s'est acquitté d'un remboursement pour éviter formellement, ce matin, un défaut de paiement, selon *Bloomberg*. Le promoteur a été incapable au début août de rembourser 22,5 millions \$ d'intérêts sur des emprunts. Après un délai de grâce de 30 jours qui prenait fin théoriquement aujourd'hui, *Country Garden* devait impérativement rembourser cette somme pour éviter un défaut de paiement. Il devait, par ailleurs, s'acquitter samedi dernier du remboursement d'un emprunt obligataire d'un montant total de 3,9 milliards de yuans (environ 500 millions €). Les créanciers ont donné in extremis leur accord vendredi pour reporter la date butoir à 2026, offrant un peu de répit au groupe immobilier.

**La banque centrale d'Australie, comme anticipé par les marchés, a laissé inchangé ses taux directeurs, ce matin, à 4,10%.** Dans son communiqué final, la banque centrale observe une efficacité de la hausse passée de ses taux directeurs sur l'inflation, mais l'inflation est « *still too high and will remain so for some time yet* ». L'inflation dans les services, notamment, reste trop forte et le marché du travail est encore tendu. Face à ces risques et aux incertitudes sur les projections économiques, « *there are significant uncertainties around the outlook* », la banque centrale conserve sa phrase : « *Some further tightening of monetary policy may be required to ensure that inflation returns to target in a reasonable timeframe, but that will continue to depend upon the data and the evolving assessment of risks* ». Malgré l'absence de changement de discours, ce *statu quo* attendu, a renforcé, à court terme, les anticipations de

« pause » sur la hausse des taux directeurs australiens dans les prochains mois. La mention, dans les facteurs de risque, des incertitudes sur la croissance domestique et chinoise dans le communiqué final a refermé aux yeux des investisseurs l'idée d'une « pause » durable de la RBA. La bourse australienne est en baisse de 0,3% ce matin, ne réagissant que mollement à ce communiqué de politique monétaire.



## Change €//\$



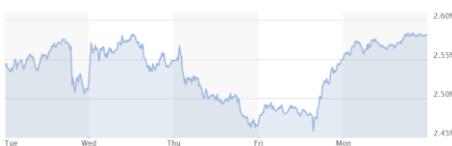
(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Sur le marché obligataire, la tendance à la hausse des taux longs s'est poursuivie, malgré l'absence des investisseurs américains ou la publication d'indicateurs économiques significatifs. Les taux à 10 ans et 2 ans allemands ont clôturé la journée d'hier sur un gain d'environ 3 pb, à respectivement 2,582% et 3,039%. Les taux à 10 ans français progressent aussi de 3 pb à 3,103%, les BTP Italiens sont en hausse de 5,5 pb à 4,29% et les Bonos espagnols de 4,5 pb à 3,615%. S'exprimant lors d'un événement organisé à Londres, Christine Lagarde, la présidente de la BCE, a jugé essentiel pour les banques centrales de conserver leurs anticipations en matière d'inflation malgré les fluctuations récentes sur les prix. Elle a réaffirmé la volonté de la BCE d'atteindre son objectif d'inflation. Les marchés prévoient actuellement avec une probabilité de 30% que la BCE relève ses taux d'intérêt de 25 pb en septembre, tandis que la probabilité d'une nouvelle hausse d'ici la fin de l'année est de 50%. Hors zone Euro, les *Gilts* observent encore la plus forte correction : + 7 pb à 4,5020%.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* recule légèrement (- 0,1%), mais reste proche de son pic de deux mois. L'euro remonte de 0,2% à 1,0794 \$, tandis que la livre sterling avance de 0,3% à 1,262 \$. Les investisseurs ont digéré les derniers chiffres de l'emploi aux Etats-Unis dans un marché des changes peu actif.

## Pétrole

Les prix du brut ont poursuivi leur hausse sur la séance d'hier, les investisseurs restant dans l'attente de potentielles annonces de l'Arabie saoudite et de la Russie sur des prolongations de leurs réductions de production et d'exportation de pétrole. Le baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en novembre, gagne 0,4% à 88,94 \$. Son équivalent américain, le WTI, pour livraison en octobre, est en hausse de 0,5% à 85,93 \$.

**Les travailleurs des projets de gaz naturel liquéfié Gorgon et Wheatstone (LNG) de Chevron en Australie prévoient une grève totale de deux**

**semaines à partir du 14 septembre**, a déclaré l'alliance syndicale, ce qui représente une escalade significative des conflits sur les salaires et les conditions de travail. L'Australie est le premier exportateur mondial de GNL et les projets Gorgon représentent plus de 5 % de la capacité mondiale de GNL. Le conflit en cours a ravivé la volatilité des marchés du gaz naturel, les négociants s'inquiétant du risque de perturbation. Cette décision du syndicat pourrait être un signe que les négociations de médiation ne progressent pas bien et devrait apporter un certain soutien aux prix du gaz aujourd'hui. Cette grève arrive aussi à un moment où il y a des travaux de maintenance en cours dans le champ gazier norvégien, Troll, qui a vu les flux en provenance de Norvège chuter.



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](http://www.aurel-bgc.com)

Copyright © Aurel-BGC, 2023, Tous droits réservés.