

# Market News

Etudes Economiques & Stratégie



lundi 11 septembre 2023

## En mode « pause » en attendant les « data »

- S&P 500 : 4 457 (+ 0,1%) / VIX : 13,84 (- 3,9%)
- Dow Jones : 34 577 (+ 0,2%) / Nasdaq : 13 762 (+ 0,1%)
- Nikkei : 32 441 (- 0,5%) / Hang Seng : 17 896 (- 1,7%) / Asia Dow : + 0,4%
- Pétrole (WTI) : 87,09 \$ (- 0,5%)
- 10 ans US : 4,302% / €/€ : 1,0737 \$ / S&P F : + 0,2%

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

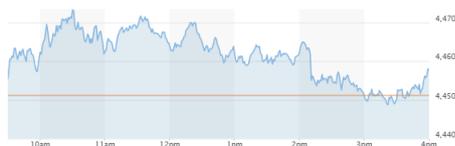
Nouvelle édition Charity Day 2023 !

*Cet événement caritatif vise à rendre hommage aux collaborateurs qui ont péri lors des attentats du World Trade Center à New York en 2001. Cette journée est l'occasion de vivre un moment symbolique dans le partage et la convivialité.*

*À nouveau, cette année, de nombreuses célébrités se rallient à la cause à travers leurs associations respectives pour soutenir cette initiative. Acteurs, sportifs, humoristes, chanteurs... prendront la place de vos interlocuteurs habituels afin d'exécuter vos ordres, toujours accompagnés de près par nos équipes.*



## Indice S&P 500

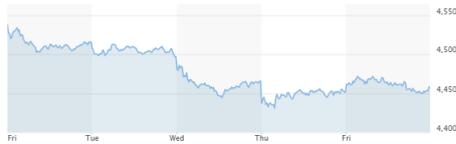


(Source : Marketwatch)

## Etats-Unis

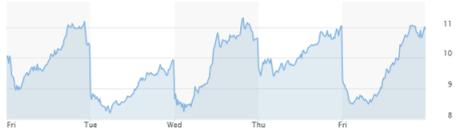
Une séance calme, sans conviction ! Les indices américains clôturent la séance de vendredi en légère hausse mais en l'absence de publications économiques ou de résultats de sociétés importants, les indices disposaient de peu de moteur pour aller plus haut. L'indice S&P 500 a débuté la journée en hausse et fluctué entre 4 460 et 4 470 sur une grande partie de la séance, mais, deux heures avant la clôture, l'indice a effacé ses gains, pour revenir vers les 4 450. Seul un rebond sur les dernières minutes de transaction permet à l'indice

## S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

## VIX 1 DAY - Sur 5 séances

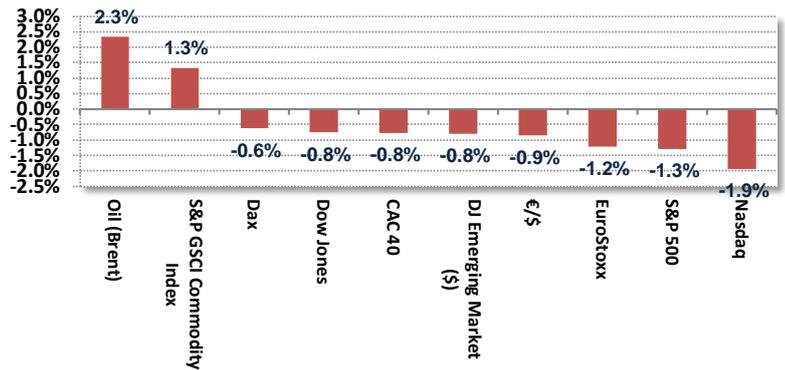


(Source : Marketwatch)

d'afficher un maigre gain de 0,1% à 4 457 (+ 6 points). Le Dow Jones est en hausse de 0,2% à 34 577 (+ 0,2%) et le Nasdaq gagne 0,1% à 13 762 (+ 6 points). Le VIX est en baisse de 3,9% à 13,84. Après trois séances négatives pour le S&P 500, les investisseurs sont revenus sur les valeurs les plus durement pénalisées, comme l'action Apple (+ 0,4%). Ils ont été aussi rassurés par le retour au calme du marché obligataire, profitant aux valeurs technologiques. Sur la semaine écoulée, le S&P 500 affiche une baisse de 1,3%, le Dow Jones de 0,8% et le Nasdaq de 1,9%.

Smith & Wesson (+ 10,9%) annonce un activité florissante : sur son premier trimestre, clos fin juillet. Le chiffre d'affaires est en hausse de 35,4% à 114,2 millions \$ et les bénéfices nets sont de 3,1 millions \$, soit 7 cents par action, contre respectivement 3,3 millions \$ et 7 cents par action, un an plus tôt. Le bénéfice par action ajusté est ressorti à 13 cents. Les profits ont souffert de la baisse saisonnière des volumes de production et de l'inflation. Les stocks de nos produits sont restés stables tout au long de la période de ralentissement saisonnier de cet été, laissant espérer un rebond des ventes à l'approche de l'automne, saison traditionnellement chargée. Son conseil d'administration a autorisé un dividende trimestriel de 12 cents par action.

Le Mounjaro, le médicament contre le diabète d'Eli Lilly (+ 2,3%), a reçu le soutien de l'organisme britannique chargé de contrôler le rapport coût-efficacité des produits de santé. Le *Nice (National Institute for Health and Care Excellence)* a déclaré qu'il serait une bonne option pour les patients souffrant d'un diabète de type 2 mal contrôlé, et que 180 000 personnes pourraient bénéficier de ce nouveau traitement. Le médicament, également connu sous le nom de tirzepatide, a également attiré l'intérêt des autorités en raison de son potentiel dans le traitement de l'obésité. La SEC enquête sur le président du distributeur de jeux vidéo Gamestop (- 6,3%), le milliardaire Royan Cohen, concernant la détention et la vente surprise d'actions de Bed Bath & Beyond, selon un rapport du Wall Street Journal. Les restrictions sur l'usage des iPhones en Chine par les fonctionnaires ont été étendues aux administrations locales, rapporte le Nikkei. L'action Apple clôture la semaine sur une hausse de 0,4% mais chute de 6,0% sur la semaine. Nvidia (- 1,5%) et Reliance ont annoncé avoir signé un partenariat pour créer des modèles de langage d'intelligence artificielle (AI) et des applications génératives pour des millions d'utilisateurs du groupe indien de télécoms. Kroger (+ 3,1%) a déclaré qu'il vendrait plus de 400 magasins d'alimentation à C&S Wholesale Grocers dans un effort pour obtenir l'approbation réglementaire pour son rachat de près de 25 Mds \$ de son rival plus petit Albertsons (+ 2,5%). La société a aussi enregistré une charge de 1,4 Md \$ au deuxième trimestre en raison d'un règlement dans l'affaire des opioïdes, et a mis en garde contre une baisse des ventes pour le reste de l'année. Elle s'attend à ce que « l'environnement des dépenses » reste difficile en raison d'une inflation toujours élevée. Elle n'a pas répondu aux attentes de Wall Street en ce qui concerne les ventes des magasins comparables au cours du deuxième trimestre qui s'est terminé le 12 août, et prévoit que les ventes identiques, sans le carburant, se situeront dans le bas de la fourchette de son objectif annuel.



(\*) Weekly performance

Le Nasdaq Inc (- 0,5%) a obtenu l'approbation de la Securities and Exchange Commission (SEC) pour lancer le premier type d'ordre basé sur l'intelligence artificielle. L'approbation de l'ordre dynamique à durée de vie étendue (M-ELO) permettrait d'accélérer la fréquence à laquelle les ordres sont appariés et de minimiser l'impact sur le marché, ce qui se traduirait par de meilleurs résultats pour les investisseurs, selon la société. M-ELO, lancé pour la première fois en 2018, est un type d'ordre stratégique qui permet aux investisseurs ayant des horizons à long terme de négocier les uns avec les autres en utilisant une période d'attente de 10 millisecondes. La version dynamique de ce type d'ordre utilisera une technique d'IA connue sous le nom d'apprentissage par renforcement pour observer le comportement du marché et apporter des ajustements en temps réel à cette période d'attente afin d'améliorer la qualité de l'exécution et le pourcentage d'ordres exécutés sur le marché. Les recherches du Nasdaq montrent que le type d'ordre AI en temps réel permet une augmentation de 20,3% des taux d'exécution et une réduction de 11,4% des démarquages.

Meta Platforms (- 0,03% en électronique) travaille sur un nouveau système d'intelligence artificielle destiné à être aussi puissant que le modèle le plus avancé proposé par OpenAI, selon un article, dimanche, du *Wall Street Journal*.

Le président de l'*United Auto Workers (UAW)* a déclaré vendredi que le syndicat américain souhaitait conclure un accord avec Stellantis, General Motors et Ford, mais que la possibilité d'une grève n'était pas écartée si les trois constructeurs ne présentaient pas de meilleures offres. Les conventions collectives de quatre ans existant entre le syndicat et les constructeurs doivent expirer le 14 septembre. L'UAW a déclaré chercher à obtenir des améliorations « audacieuses » en matière de salaires et d'avantages sociaux, notamment des augmentations de salaires de plus de 40% sur quatre ans, des congés supplémentaires importants et le rétablissement des retraites à prestations définies qui avaient été supprimées pour les travailleurs les plus récents.

## Asie

Après la performance mitigée de Wall Street, la semaine dernière, et avant la publication des statistiques mensuelles, sur le mois d'août, en Chine, les investisseurs en Asie sont prudents. Le sommet du G20 en Inde, et son communiqué final n'a pas d'impact évident sur le marché. Les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine alimentent encore les débats sur les marchés, notamment après les déclarations de M. Biden après son voyage au Vietnam et les attaques de Pékin contre Apple (le groupe a effacé 180 Mds \$ de sa capitalisation boursière sur la semaine passée). Tous ces éléments incitent les investisseurs à une grande prudence...

L'indice Nikkei est en baisse de 0,5% ce matin, pénalisé par la remontée du yen face au dollar. La devise nippone s'apprécie après des propos du gouverneur de la Banque du Japon (BoJ), Kazuo Ueda, estimant que la fin de l'assouplissement monétaire dans l'archipel serait l'une des options possibles si la BoJ était confiante dans la croissance stable des prix à la consommation et des salaires. Dans une interview, publiée ce week-end par le quotidien Yomiuri, M. Ueda a estimé que la banque centrale nippone pourrait avoir assez d'éléments « d'ici la fin de l'année » pour jauger la croissance des salaires, un facteur décisif pour toute décision sur un changement de politique monétaire. Il a décrit la modification de la politique monétaire décidée en juillet comme « un mécanisme permettant de modifier l'équilibre entre les effets directs et les effets secondaires » des mesures d'assouplissement monétaire. L'accent sera désormais mis sur « une sortie tranquille » (« *a quiet exit* »). Les titres des banques japonaises progressaient, nourris par les spéculations sur une prochaine fin des taux négatifs de la BoJ : Mitsubishi UFJ Financial Group gagne 3,3%, Sumitomo Mitsui Financial Group 4,2% et Mizuho 3,0%. Toutefois, logiquement les valeurs exportatrices sont délaissées avec un yen à 146,64 pour un dollar contre 147,83 vendredi soir.

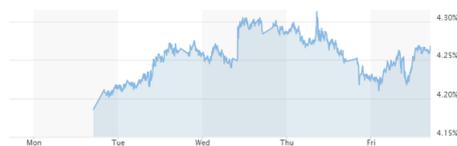
Du côté des marchés chinois, la faiblesse du yuan continu d'inquiéter les investisseurs. Les médias officiels chinois, comme vendredi, indiquent qu'avec la reprise progressive de l'économie, les investisseurs peuvent y avoir un peu plus de confiance dans le taux de change du yuan, mais n'annoncent pas une volonté de la banque centrale de soutenir sa devise, confirmant le sentiment de marché de vendredi de dépréciation volontaire de la devise chinoise dans les prochains semaines pour relancer l'économie (cf. ci-dessous). Naturellement, ces craintes de dépréciation incitent les investisseurs à délaissier les actifs risqués chinois. Le Hang Seng est en baisse de 1,7%. Moins dépendant des flux des non-résidents, la bourse de Shanghai reste dans le vert, en hausse de 0,6%. Dans le reste de l'Asie, la bourse australienne et le Kospi gagnent 0,2% sans grande conviction.

## Change €/€



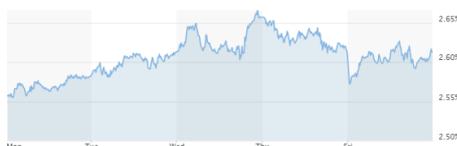
(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

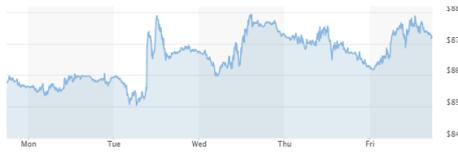
## Changes et Taux

Sur le marché obligataire, la semaine s'est achevée sur une très petite embellie avec un recul de - 1 pb des OAT à 10 ans et les Bunds à 3,14% et 2,608% respectivement. Les BTP italiens ont fluctué entre 4,35% et 4,28%, avant de finir inchangés à 4,35%. Ce calme est étonnant, car dans le même temps, les cours du pétrole sont repartis à la hausse. Les investisseurs sont clairement dans l'attente de la réunion de la BCE, ce jeudi. Les T-Bonds américains finissent stables à 4,26% mais la semaine reste négative (+ 8 pb). Enfin, les *Gilts* britanniques rajoutent 1,5 pb à 4,467%.

Sur le marché des changes, le yen fléchissait, vendredi, les investisseurs restant dans l'incertitude quant à la future stratégie de la Banque du Japon après une révision à la baisse du PIB. Ce matin, il connaît un net rebond (cf. ci-dessus). De son côté, le yuan touchait de nouveaux plus bas sur fond d'inquiétudes quant à l'économie chinoise. Le yuan, vendredi soir, était sur un plus bas depuis plus de 15 ans, sans que les autorités chinoises ne témoignent de leur volonté de défendre leur devise, une stratégie nouvelle ? Le yuan échangé en Chine continentale (CNY), ou yuan onshore, abandonnait 0,2% face au billet vert, à 7,3439 yuans pour un dollar. Plus tôt, il était descendu jusqu'à 7,3503 yuans, pour la première fois depuis décembre 2007. La banque centrale chinoise (PBoC) a été moins agressive lors de la fixation du cours de référence du yuan la semaine passée, ce qui suggère que Pékin est plus à l'aise à l'idée de voir le yuan baisser. Si elle est favorable aux exportations

chinoises, qui gagnent en compétitivité, la baisse du yuan risque aussi de favoriser la fuite des capitaux, car les opérateurs étrangers sont moins attirés par des investissements dans une monnaie qui se déprécie en continu.

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les cours du pétrole ont repris la chemin de la hausse, stimulés par le faible niveau des stocks de brut américains, publiés jeudi, et toujours inquiet d'une insuffisance d'offre. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en novembre, a pris 0,8%, pour clôturer à 90,65 \$, un sommet en clôture depuis mi-novembre. Le baril de WTI, avec échéance en octobre, il a gagné 0,7%, à 87,51 \$. Après une séance de consolidation, avec quelques prises de bénéfices, les cours ont été soutenus par la publication du rapport de l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA), publié la veille. Il a montré que les stocks commerciaux de brut avaient diminué bien davantage que prévu, de 6,3 millions de barils alors que les analystes en attendaient le tiers. Les réserves américaines sont désormais à leur plus bas niveau depuis début décembre. Elles n'ont plus été si faibles à cette période de l'année depuis cinq ans. **Au dernier trimestre 2023, le déséquilibre entre offre et demande devrait atteindre deux millions de barils par jour, ce qui est suffisant pour compenser les incertitudes quant à la croissance en Chine et en Europe.**

**Les entreprises américaines du secteur de l'énergie ont augmenté, la semaine dernière, le nombre d'appareils de forage pétrolier, pour la première fois depuis juin**, tout en réduisant le nombre d'appareils de forage de gaz naturel, selon les données hebdomadaires de Baker Hughe dans son rapport suivi de près vendredi. Le nombre d'installations pétrolières et gazières a augmenté d'une unité pour atteindre 632 unités au cours de la semaine du 8 septembre. Malgré l'augmentation du nombre d'appareils de forage cette semaine, Baker Hughes a déclaré que le nombre total était encore inférieur de 127, soit 17%, à la même période de l'année dernière. Les plates-formes pétrolières ont augmenté d'une unité pour atteindre 513 cette semaine, tandis que les plates-formes gazières ont diminué d'une unité pour atteindre 113, leur niveau le plus bas depuis janvier 2022. Le CEO de la société de services pétroliers Patterson-UTI a déclaré qu'il s'attendait à ce que le nombre d'appareils de forage pour le pétrole et le gaz aux États-Unis remonte à plus de 700 d'ici la fin de l'année prochaine.



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.