

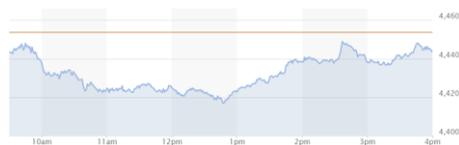
mercredi 20 septembre 2023

Un peu de nervosité avant Powell...

- S&P 500 : 4 444 (- 0,2%) / VIX : 14,11 (+ 0,8%)
- Dow Jones : 34 518 (- 0,3%) / Nasdaq : 13 678 (- 0,2%)
- Nikkei : 33 061 (- 0,6%) / Hang Seng : 17 862 (- 0,8%) / Asia Dow : - 1,0%
- Pétrole (WTI) : 90,38 \$ (- 0,9%)
- 10 ans US : 4,363% / €/€ : 1,0680 \$ / S&P F : - 0,1%

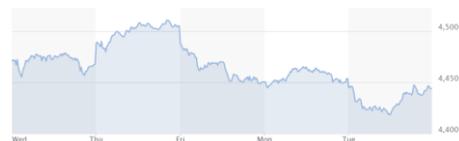
(À 7h10 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX 1 DAY - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Prudence ! Dans l'attente de la conférence de presse de M. Powell, les investisseurs n'ont pas pris de risque. Les indices boursiers américains clôturent la séance d'hier en légère baisse. Le S&P 500 a débuté la séance autour des 4 440 (- 0,25%), pour tomber à 4 420 à la mi-séance (- 0,8%), avant de revenir à 4 440 points sur la dernière heure. Au final, l'indice clôture à 4 444 (- 10 points), en baisse de 0,2%. Le Dow Jones recule de 0,3% à 34 518 (- 107 points) et la Nasdaq perd 0,2% à 13 678 (- 32 points). Le VIX est en hausse de 0,8% à 14,11. Neuf des onze principaux secteurs du S&P 500 ont fini la séance dans le rouge, dont l'énergie et les biens de consommation discrétionnaires. Sur le front économique, le rebond de l'inflation au Canada, en raison de la hausse des prix de l'essence, et le plongeon, plus important que prévu, des mises en chantier aux Etats-Unis ont contribué à alimenter l'incertitude des investisseurs.

Le syndicat *United Auto Workers (UAW)* a déclaré qu'il annoncerait, vendredi, des grèves dans d'autres usines faute d'avancée d'ici là dans les négociations avec Ford (+ 1,8%), General Motors (+ 1,9%) et Stellantis, société mère de Chrysler. Target (+ 0,7%) a déclaré qu'il embaucherait près de 100 000 employés pour les fêtes de fin d'année et qu'il offrirait de fortes réductions à partir d'octobre.

Les ventes des fêtes de fin d'année aux États-Unis devraient croître à leur rythme le plus lent depuis cinq ans. Les consommateurs dépenseront avec prudence en raison du resserrement des budgets et des inquiétudes persistantes concernant l'économie. Target a également indiqué qu'elle proposait des articles à moins de 25 \$ dans les domaines de l'habillement, de la maison, de l'alimentation et des produits de première nécessité, et qu'elle revenait avec son événement d'économies d'automne du 1er au 7 octobre, offrant des réductions sur des articles tels que des cadeaux tendances et des produits de première nécessité. Amazon lance également son deuxième « *Prime Day* » de l'année les 10 et 11 octobre pour tenter d'attirer des clients. Walt Disney (- 3,6%) a annoncé qu'il allait presque doubler ses dépenses d'investissement pour ses parcs, pour les porter à environ 60 Mds \$ au cours des dix prochaines années. Microsoft (- 0,1%) a annoncé le relèvement de 10% de son dividende trimestriel.

Une nouvelle puce Intel (- 4,3%) prévue pour décembre sera capable de faire fonctionner un *chatbot* d'intelligence artificielle générative sur un ordinateur

portable plutôt que sur un serveur dans les centres de données. Cette capacité pourrait permettre aux entreprises et aux consommateurs de tester des technologies de type *ChatGPT* sans envoyer de données sensibles depuis leur propre ordinateur. Elle est rendue possible grâce à de nouvelles fonctions d'analyse de données d'IA intégrées dans la prochaine puce d'ordinateur portable « *Meteor Lake* » d'Intel et grâce à de nouveaux outils logiciels. Les dirigeants d'Intel ont également déclaré que l'entreprise était sur la bonne voie pour livrer une nouvelle puce appelée « *Arrow Lake* » l'année prochaine, et que la technologie de fabrication d'Intel rivaliserait avec les meilleures technologies de Taiwan Semiconductor Manufacturing, comme l'entreprise l'a promis. Mais, **les investisseurs ont essentiellement réagi aux déclarations prudentes de la société sur les dernières tendances du marché. Le directeur financier du groupe, David Zinsner, a indiqué que les stocks de puces pour serveurs connaissent actuellement des délais d'écoulement plus longs que leurs homologues pour ordinateurs personnels.** La reprise du marché des data centers « a pris un peu de retard ». Par conséquent, Intel aura besoin de « digérer ses stocks » au troisième trimestre de son exercice, et probablement au quatrième, avant de constater un redressement de ses ventes de puces pour serveurs, a estimé David Zinsner.

Google, filiale d'Alphabet Inc (- 0,1%) a annoncé que *Bard*, son intelligence artificielle générative, aura la capacité de vérifier les faits dans ses réponses et d'analyser les données personnelles des utilisateurs de Google. *Bard* n'a pas décollé en termes d'utilisation. En août, il a reçu 183 millions de visites, soit 13% de ce qu'a reçu ChatGPT. Pour gagner du terrain, Google déploie des extensions *Bard*, permettant aux utilisateurs d'importer leurs données à partir d'autres produits Google. Par exemple, les utilisateurs peuvent demander à *Bard* de rechercher leurs fichiers dans Google Drive ou de fournir un résumé de leur boîte de réception Gmail. Pour l'instant, les utilisateurs de *Bard* ne pourront intégrer des informations qu'à partir des applications Google, mais Google travaille avec des entreprises externes pour connecter leurs applications à *Bard* à l'avenir. Une troisième nouvelle fonctionnalité permet aux utilisateurs d'inviter d'autres personnes à participer aux conversations de *Bard*. Autres informations autour de Google, Alphabet a saisi la Cour de justice de l'Union Européenne (CJUE) pour invalider l'amende de 2,42 Mds € infligée par la Commission européenne pour abus de position dominante dans les services de comparaison de prix (*Google Shopping*), estimant que les autorités de régulation n'ont pas réussi à démontrer que les pratiques du groupe étaient anticoncurrentielles.

Boeing (- 0,3%) a légèrement revu à la hausse ses prévisions annuelles, sur 20 ans, concernant les livraisons d'avions neufs à la Chine. Le constructeur américain a déclaré que les compagnies aériennes chinoises auraient besoin de 8 560 nouveaux avions commerciaux jusqu'en 2042, contre 8 485 dans ses prévisions précédentes de l'année dernière. Le constructeur américain a déclaré que la flotte chinoise ferait plus que doubler pour atteindre près de 9 600 avions au cours des 20 prochaines années et que son marché de l'aviation domestique serait le plus important au monde.

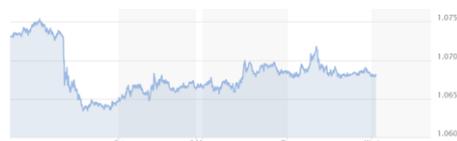
L'action de l'application de livraison d'épicerie, Instacart, a ouvert à 43 \$ par rapport au prix d'introduction de 30 \$. Mais, l'action a fortement chuté tout au long de l'après-midi et a clôturé en hausse de 12,3% à 33,70\$. Plus de 38 millions d'actions ont été échangées. L'introduction en bourse de 22 millions d'actions a été fixée au sommet de la fourchette révisée à la hausse de 28 à 30 \$, ce qui représente une valorisation d'environ 10 Mds \$.

Les marchés asiatiques sont en baisse, ce matin, prudents avant la réunion de la banque centrale américaine, et pénalisés par la clôture négative des Etats-Unis, la veille.

La bourse japonaise abandonne 0,5%. Le dollar recule très légèrement face au yen. Les valeurs pétrolières reculent, après que les prix du pétrole brut ont atteint des sommets de 10 mois. L'indice sectoriel des raffineurs chute de 2,6% et des mineurs de 3,1%. Les statistiques commerciales du Japon ont montré que les exportations ont diminué de 0,8% le mois dernier, sur un an, marquant le deuxième mois consécutif de baisse. Les exportations vers la Chine chutent de 11% ! Par contre, les exportations d'automobiles ont bondi de 40,9%, tandis que celles de semi-conducteurs ont augmenté de 8,1%.

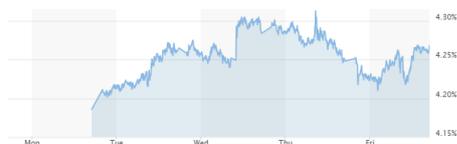
Les marchés chinois reculent aussi, de 0,8% pour Hong Kong et de 0,3% pour Shanghai. La banque centrale a laissé inchangé sa politique monétaire, comme l'anticipait le consensus. La bourse australienne est en baisse de 0,6% et le Kospi recule de 0,2%.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur les marchés obligataire, la remontée des taux longs se poursuit, dans l'attente de la décision de la banque centrale américaine. Les taux à 10 ans allemands se tendent de 2 pb à 2,7370%, de 1,5 pb sur les OAT, à 3,281%, égalant les pires niveaux observés cette année, et même depuis 2008. Les BTP italiens et les Bonos espagnols semblent plafonner, sur des sommets, à 4,52% et 3,80%. Les données économiques, notamment aux Etats-Unis, n'ont pas eu de réel impact sur les *Treasuries* : le 10 ans américain gagne 3 pb à 4,348%, après un plus haut *intraday* à 4,365%, un nouveau record annuel et un pic depuis la mi-juin 2008.

Sur les changes, le dollar a légèrement progressé face à un panier de devises. Le Dollar Index est en hausse de 0,1% à 105,13, non loin du plus haut de six mois de 105,43 touché jeudi dernier. L'indice a augmenté pour la neuvième semaine consécutive la semaine dernière, sa plus longue série de gains en près de dix ans. Le dollar s'est retrouvé sous pression face à l'euro plus tôt dans la journée de mardi, suite à un article de *Reuters* indiquant que la BCE pourrait bientôt commencer à discuter de la manière de drainer une partie de l'excès de liquidités dans le système bancaire, tandis que le yen s'est maintenu près de ses plus bas niveaux en 10 mois face au dollar. Selon *Reuters*, citant six sources anonymes, le débat sur l'excédent de liquidités de plusieurs trillions d'euros qui circulent dans les banques devrait débiter le mois prochain. L'excès de liquidités atténue l'impact des hausses de taux de la BCE en réduisant la concurrence pour les dépôts et se traduit par des paiements d'intérêts élevés pour la banque centrale. L'euro était en baisse de 0,1% à 1,06805 \$, après avoir atteint 1,0718 \$ plus tôt dans la séance. Le dollar australien est en hausse de 0,3% après que les minutes de la dernière réunion de la *RBA* aient indiqué qu'il y aurait potentiellement d'autres hausses de taux d'intérêt à venir. Le dollar canadien est en hausse de 0,4% après avoir atteint son plus haut niveau en six semaines par rapport à son homologue américain : les investisseurs ont augmenté la probabilité sur de nouvelles hausses de taux d'intérêt par la Banque du Canada suite à des données d'inflation plus élevées que prévu. Le yen est en baisse de 0,2% par rapport au billet vert à 147,85 pour un dollar, dans l'attente de la *BoJ*, ce vendredi. Pendant ce temps, la livre sterling est en hausse de 0,1% à 1,2395 \$ dans l'attente de la *BoE*. En ce qui concerne les crypto-monnaies, le bitcoin a augmenté de 2,5%, proche d'un plus haut de 3 semaines.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont fini en légère baisse sur la séance d'hier, après avoir bondi plus tôt en séance. Les investisseurs ont peur que la demande ralentisse face à la forte hausse des cours. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en novembre, s'est effrité de 0,1%, pour clôturer à 94,34 \$. Le WTI, avec échéance en octobre, il a lui cédé 0,3%, à 91,20 \$. Les cours ont démarré la séance en forte hausse, le Brent prenant jusqu'à 1,6% et le WTI, 2,5%. L'approche de l'expiration, aujourd'hui, du contrat à terme d'octobre sur le WTI, a soutenu les cours. Le dénouement de ces contrats est compliqué par le fait que les stocks sont bas à Cushing, on se trouve le principal terminal pour prendre livraison du WTI, situé en Oklahoma. Le niveau des réserves y est ainsi tombé, la semaine dernière, au plus bas depuis début décembre. Par ailleurs, l'opération militaire lancée par l'Azerbaïdjan au Nagorny Karabakh, territoire disputé, depuis des décennies, avec l'Arménie pourrait perturber la production en Azerbaïdjan. L'ancienne république soviétique produit environ 500 000 barils de brut par jour. Mais, après une forte hausse, à mi-séance, la tendance s'est inversée. Le prix de gros de l'essence aux Etats-Unis a enchaîné une troisième séance de baisse consécutive. En Europe, après s'être envolé, son équivalent piétine depuis une semaine. La saison des grands déplacements est terminée aux Etats-Unis, et la demande pourrait nettement ralentir pénalisant la demande de brut des raffineurs américains. De plus, pour le moment, il n'y a pas eu d'ouragan pouvant perturber la production ou la distribution dans la région du Golfe du Mexique...



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