

vendredi 22 septembre 2023

Un Powell très indigeste...

- S&P 500 : 4 330 (- 1,6%) / VIX : 17,54 (+ 15,9%)
- Dow Jones : 34 070 (- 1,1%) / Nasdaq : 13 224 (- 1,8%)
- Nikkei : 32 421 (- 0,5%) / Hang Seng : 17 834 (+ 1,0%) / Asia Dow : - 0,1%
- Pétrole (WTI) : 90,28 \$ (+ 0,7%)
- 10 ans US : 4,497% / €/€ : 1,0655 \$ / S&P F : + 0,2%

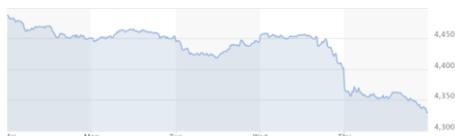
(À 7h45 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



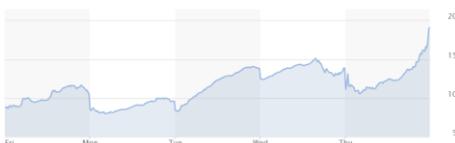
(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX 1 DAY - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

« L'effet Powell » s'est poursuivi sur la bourse américaine durant la séance d'hier. Pénalisé par la conférence de presse du prédisent de la banque centrale américaine et la remontée des taux longs américains, avec un 10 ans, symboliquement au-dessus des 4,50% (à 4,504% exactement), l'indice Nasdaq chute de 1,8% à 13 223 (- 245 points). Le S&P 500 perd 1,6% à 4 330. L'indice américain a ouvert en baisse, sous les 4 375, et fluctué entre 4 350 et 4 375 sur une grande partie de la séance, ne réagissant pas aux publications économiques du jour ou à l'actualité des sociétés. Mais, sur la dernière heure, l'indice creuse ses pertes, passant largement sous les 4 350, pour clôturer à 4 330. Le Dow Jones résiste un peu mieux, à 34 070 (- 370 points), en baisse de 1,1%. Le VIX est en hausse de 15,9% et clôture à 17,54 points. Le VIX était à 13,80 avant la conférence de presse de M. Powell, mercredi soir ! **Sur 5 séances, le VIX affiche une hausse de 27,2%.**

FedEx (+ 4,5%) a fait état d'un bond de 32% de son bénéfice ajusté pour son premier trimestre fiscal, à 4,55 \$ par action, soit 82 cents de plus que le consensus.

Microsoft (- 0,4%) a déclaré qu'il déploierait la première forme de son intelligence artificielle « Copilot » dans le cadre de la mise à jour gratuite de Windows 11, à partir du 26 septembre, et dans Bing, Edge et Microsoft 365 cet automne. Cette fonctionnalité, accessible dans la barre des tâches ou via le raccourci clavier Win+C, aidera les utilisateurs à s'orienter dans n'importe quelle tâche de l'écosystème Microsoft. Outre Copilot, la prochaine mise à jour de Windows 11 ajoutera également de nouvelles fonctionnalités basées sur l'IA à Paint, Photos, Clipchamp et d'autres applications. Cisco (- 3,9%) a annoncé son intention d'acquérir l'éditeur de logiciels de recherche, de suivi et d'analyse de données machines, Splunk pour 157 \$ par action en numéraire, ce qui représente environ 28 Mds \$ en valeur nette. Le prix proposé représente une prime de plus de 31% sur le cours de clôture de mercredi. La transaction aura un impact positif sur le flux de trésorerie et la marge brute au cours de la première année fiscale suivant la clôture, et sur le bénéfice par action ajusté au cours de la deuxième année. Amazon (- 4,4%) et le groupe italien de lunettes Safilo ont annoncé le lancement de nouvelles lunettes intelligentes de marque Carrera employant la technologie Alexa aux Etats-Unis. L'action d'Arm Holdings (- 1,4%) clôture, pour la première

fois, en dessous de son prix d'introduction en bourse, tandis que les vendeurs à découvert semblaient parier contre le concepteur de puces. Les actions d'eBay (+ 0,5%) ont grimpé en fin de séance, après qu'un consortium soutenu par Blackstone et comprenant Permira ait envisagé une offre pour racheter la société privée Adevinta, soutenue par eBay. Les actions de Warner Bros Discovery (+ 0,1%) et Paramount (+ 0,5%) ont profité d'informations évoquant l'imminence d'un accord entre scénaristes et producteurs pour mettre fin à la grève à Hollywood. Le groupe américain a déclaré accepter les termes proposés par l'autorité. Fox Corp et News Corp ont tous deux gagné 3,2% après que Rupert Murdoch a annoncé qu'il quitterait son poste de président. A 92 ans, Rupert Murdoch, qui a influé sur la vie politique en Grande-Bretagne et aux Etats-Unis, va lâcher les rênes de son empire médiatique conservateur et passer la main à son fils Lachlan. Rupert Murdoch laisse un héritage controversé, accusé d'avoir, via ses journaux et ses télévisions, favorisé la montée des populismes dans les pays anglo-saxons, symbolisés par le *Brexit* en Grande-Bretagne et l'ascension de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis en 2016. La chaîne Fox News a été accusée de nourrir la désinformation sur les vaccins anti-Covid et les allégations d'élection présidentielle supposément truquée en 2020 aux Etats-Unis au détriment de Donald Trump. Rupert Murdoch prend sa retraite à un moment clé, à l'approche de l'élection présidentielle américaine de 2024.

Google, la société d'Alphabet (- 2,5%), a déclaré qu'elle ne voyait pas de changement dans sa relation avec Broadcom (- 2,7%) à la suite d'une information de presse selon laquelle le géant de la technologie envisageait d'abandonner le fabricant de puces comme fournisseur de puces pour l'intelligence artificielle à partir de 2027. Un article de *The Information* selon lequel Google concevrait les puces - appelées unités de traitement tensoriel - en interne s'il décidait d'aller de l'avant avec ce plan et pourrait potentiellement économiser des milliards de dollars de coûts par an. Broadcom est considéré comme le deuxième plus grand gagnant du boom de l'IA générative après Nvidia. Google conçoit ses puces d'intelligence artificielle en collaboration avec Broadcom et le géant de la technologie a déjà fait appel à la société de semi-conducteurs pour son processeur de sixième génération. Broadcom travaille également avec Meta Platforms sur ses puces personnalisées.

Asie

Les marchés asiatiques sont en net recul, ce matin, dans le sillage de Wall Street, avec une remontée des taux longs. L'indice Nikkei baisse de 0,5%, le Kospi de 0,3%, tout comme la bourse australienne de 0,3%.

Ce matin, clôturant cette semaine chargée en annonce de politique monétaire, la BoJ a laissé inchangé son communiqué final et ses *forwards guidances*. Le vote a été unanime. Les taux directeurs restent inchangés à - 0,1% et l'objectif sur les taux à 10 ans sont encore de 0,0% (+/- 0,5%), tout en maintenant son offre d'achat illimitée des obligations du Trésor si les taux dépassent 1,0%. Le 10 ans japonais est actuellement à 0,749%, sensible à la remontée des taux longs dans le Monde. Le communiqué indique que l'économie connaît un redressement « modéré » : « *Japan's economy has recovered moderately. The pace of recovery in overseas economies has slowed. (...) Japan's economy is likely to continue recovering moderately for the time being* ». Cette amélioration lente devrait se poursuivre dans les prochains mois sur un rythme plus lent. Les anticipations d'inflation connaissent une accélération et le marché des changes peut affecter les prix et l'activité au Japon. Mais, la BoJ conclue son communiqué par la phrase : « *The Bank will continue to maintain the stability of financing, mainly of firms, and financial markets, and will not hesitate to take additional easing measures if necessary* ».

Par contre, comme souvent, les bourses chinoises se distinguent avec une hausse de 0,8% de l'indice de Shanghai et de 1,1% du Hang Seng. Les actions chinoises rebondissent sur leurs plus bas niveaux depuis 10 mois, grâce à l'espoir d'une amélioration de la croissance, mais sept semaines consécutives de sorties de capitaux étrangers ont mis en évidence les préoccupations économiques et géopolitiques persistantes à l'égard du pays. Goldman Sachs a déclaré dans une note vendredi que les données du mois d'août, pour la plupart meilleures que prévu, fournissaient des signes provisoires que la croissance et l'inflation avaient atteint leur niveau le plus bas, mais qu'elles mettaient également en évidence les risques liés au secteur de l'immobilier. Cependant, cela fait sept semaines consécutives que l'argent sort des actions de la Chine continentale, via le système Connect, reflétant les inquiétudes persistantes concernant la santé économique de la Chine et les tensions entre Pékin et l'Occident. Les achats et les règlements de devises ont révélé des sorties de 75,9 Mds \$. Moody's a aussi dégradé les perspectives (de stable à négatif) de plusieurs promoteurs immobiliers chinois (*China Resources Land, China Overseas Land and Investment, China Vanke, Greentown China, Yuexiu Property et China Jinmao*).

Change €/€



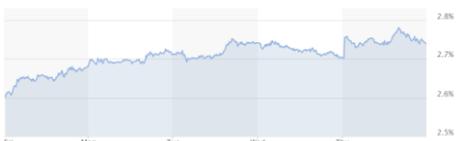
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, la livre et le franc suisse ont décroché face au dollar. Les cambistes anticipent la fin du cycle de resserrement monétaire au Royaume-Uni et en Suisse, alors qu'ils n'écartent pas une nouvelle hausse de taux aux Etats-Unis. La devise britannique recule de 0,4%, à 1,2298 \$ pour une livre, après être descendue jusqu'à 1,2239 \$, un plus bas de 6 mois. Quant à la monnaie helvétique, le billet vert lui reprenait 0,7%, à 0,9045 franc suisse pour un dollar. Le dollar est même monté à 0,9078 franc suisse, une première depuis mi-juin. Les indicateurs continuent de dépeindre une économie américaine solide. Le yen japonais s'est renforcé face au billet vert avant l'annonce de la politique monétaire de la Banque du Japon. Le yen est en hausse de 0,6%, à 147,46 pour un dollar, sur la journée d'hier. Mais, le yen reste toujours proche de son plus bas niveau depuis 10 mois par rapport au billet vert. L'attention des cambistes reste fixée sur la possibilité pour le gouvernement japonais d'intervenir sur les marchés des changes pour soutenir la monnaie. Le Japon n'exclut aucune option pour faire face à l'excès de volatilité sur les marchés des changes, a déclaré jeudi le principal porte-parole du gouvernement, lançant un nouvel avertissement contre le déclin du yen vers la barre psychologiquement importante des 150 pour un dollar.

Sur le marché obligataire, les tensions sur les taux longs, qui s'est amorcée mercredi soir, après la conférence de presse de Jerome Powell, s'est poursuivie sur la séance d'hier. Les plus hauts annuels ont été dépassés sur les taux longs européennes : + 8 pb sur les OAT à 10 ans, à 3,28% et + 7 pb à 2,778% pour le Bunds. Les BTP italiens se tendent de 8,5 pb à 4,54% (4,582% au plus haut). Les taux américains ont donné la tendance avec hausse et une stabilisation du 10 ans au-dessus des 4,50%, à 4,502% exactement. A noter, un nouveau record pour les taux hypothécaire américains, qui culminent à 7,60% pour la première fois depuis l'an 2000.

Pétrole (WTI)



Pétrole

Les cours du pétrole ont légèrement augmenté dans un marché agité, gagnant jusqu'à 1 \$ le baril après qu'une interdiction russe sur les exportations de carburant ait détournée l'attention des investisseurs des craintes de ralentissement de l'économie américaines, pénalisé par la politique monétaire de

la banque centrale, qui avaient fait chuter les prix de 1 dollar le baril au début de la session. Les contrats à terme de Brent, pour livraison en novembre, ont augmenté de 6 cents, soit 0,7%, à 93,59 \$. Le brut américain, *WTI*, a augmenté de 36 cents, soit 0,4%, à 90,02 \$.

La Russie a introduit des restrictions temporaires sur les exportations d'essence et de diesel afin de stabiliser le marché intérieur. Ces derniers mois, la Russie a été confrontée à des pénuries d'essence et de diesel et les prix de gros des carburants ont grimpé en raison de la hausse des prix mondiaux du pétrole et de l'affaiblissement du rouble. La Russie applique depuis longtemps une politique de plafonnement des prix de détail des carburants, afin de les ramener au niveau de l'inflation officielle. « Les restrictions temporaires contribueront à saturer le marché des carburants, ce qui permettra de réduire les prix pour les consommateurs », a déclaré le gouvernement dans un communiqué. La pénurie obligera les acheteurs étrangers de carburants russes à s'approvisionner ailleurs, ce qui incitera les raffineurs à traiter une plus grande partie d'une offre de brut en baisse pour répondre à la demande. Le contrat de référence du gazole européen, pour livraison en octobre, a pris 1,9%, à 980 \$ la tonne, tout proche de son plus haut niveau de l'année. Quant au prix de gros du gazole, pour livraison immédiate, à New York, il a gagné 2,6%, à 3,41 \$ le gallon (3,78 litres). Les exportations russes de diesel représentent environ 1 million de barils par jour, soit 16% de l'approvisionnement par voie maritime, tandis que la part de l'essence est beaucoup plus faible, environ 3%. Aux Etats-Unis, le potentiel d'exportation est limité car le marché américain est lui-même sous tension, avec une demande supérieure de plus de 11% à son niveau de l'an dernier. Il reste la Chine. Ses exportations de gazole ont déjà triplé sur les huit premiers mois de l'année par rapport à 2022.

Les craintes sur l'offre ont fait oublier les perspectives maussades sur la demande. Mais, les cours actuels du pétrole pourraient freiner la croissance économique Mondiale et la demande globale de carburant. De plus, le dollar américain a atteint son niveau le plus élevé depuis début mars, rendant le pétrole et d'autres produits de base plus chers pour les acheteurs utilisant d'autres devises.



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.