

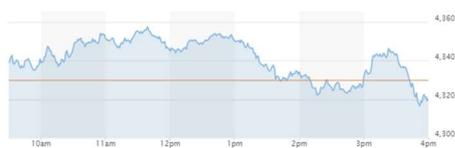
lundi 25 septembre 2023

### Pas de rebond « technique » ...

- S&P 500 : 4 420 (- 0,2%) / VIX : 17,20 (- 1,9%)
- Dow Jones : 33 964 (- 0,3%) / Nasdaq : 13 212 (- 0,1%)
- Nikkei : 32 704 (+ 0,9%) / Hang Seng : 17 833 (- 1,2%) / Asia Dow : - 0,2%
- Pétrole (WTI) : 90,29 \$ (+ 0,3%)
- 10 ans US : 4,462% / €/€ : 1,0651 \$ / S&P F : + 0,3%

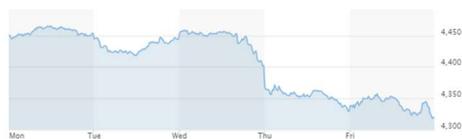
(À 6h45 heure de Paris, Source : Marketwatch)

#### Indice S&P 500



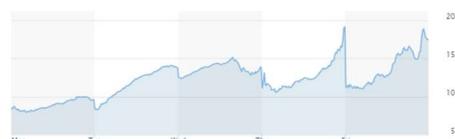
(Source : Marketwatch)

#### S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

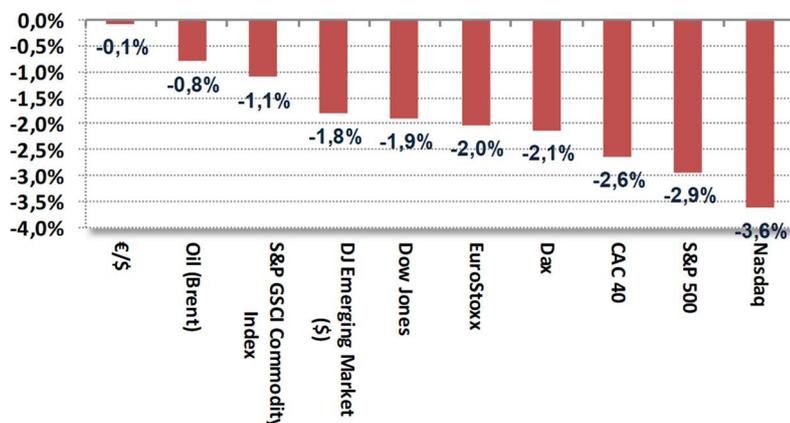
#### VIX 1 DAY - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

### Etats-Unis

La séance de vendredi n'a pas connu de « rebond technique ». Après une semaine tumultueuse, et malgré un très léger recul des taux à 10 ans (de 4,50%, un pic de 16 ans, à 4,46%), les indices boursiers américains clôturent la semaine sur une nouvelle baisse. Le S&P 500 a débuté la séance sur une petite hausse, à 4 340 points (+ 0,2%) et à même affiché une hausse de 0,5% à la mi-séance, mais l'indice a rapidement effacé ses gains sur la seconde partie de la séance, et clôture en baisse de 0,2% à 4 320 (- 10 points). Le Dow Jones recule de 0,3% à 33 963 (- 107 points) et le Nasdaq perd 0,1% à 13 212 (- 12 points). Le VIX recule de 2,0% à 17,20. Les déclarations offensives d'une gouverneure de la Fed, Michelle Bowman, ont aussi été un frein à un rebond technique des indices boursiers. La responsable a dit s'attendre à une nouvelle hausse de taux dans les mois à venir. La présidente de l'antenne de la Fed à Boston, Susan Collins, lui a fait écho en assurant « qu'un nouveau resserrement (n'était) clairement pas écarté ». Aux yeux des investisseurs, le risque s'accroît que la banque centrale provoque un « atterrissage forcé de l'économie ». Sur la semaine, le S&P 500 recule de 2,9%, le Nasdaq de 3,6% et le Dow Jones perd 1,9%. Le VIX est en hausse de 24,7%!



(\*) Weekly performance

Source : Datastream

L'action de Ford (+ 1,9%) a profité des déclarations du président du syndicat automobile UAW, Shawn Fain : il a fait état de « réels progrès » dans les négociations portant sur une nouvelle convention collective, alors que la grève dure depuis une semaine. « Chez GM (-0,40%) et Stellantis (+0,10%), c'est une autre histoire », a ajouté le responsable, qui a annoncé des arrêts de travail dans 38 centres de distribution de pièces détachées. L'action Tesla (- 4,2%) recule. Tesla est souvent considéré comme le grand vainqueur potentiel d'une grève longue. Arm a enchaîné une sixième séance de hausse négative d'affilée (- 1,6%), après un premier bond (+ 24,7%) pour son premier jour de cotation, le 14 septembre. Le titre, qui vaut désormais 51,32 \$, approche de son prix d'introduction (51 dollars), en dessous duquel il était brièvement tombé, jeudi. Amazon (- 0,2%) annoncé vendredi son intention de proposer de la publicité sur son service de vidéo à la demande *Prime Video* à compter de début 2024. L'autorité de la concurrence britannique devrait donner son feu vert au rachat d'Activision Blizzard (+ 1,7%) par Microsoft (- 0,8%) pour 69 Mds \$. Merck (+ 0,4%) a annoncé que son immunothérapie contre le cancer Keytruda en combinaison avec le médicament de son partenaire japonais Eisai n'avait pas atteint les principaux objectifs d'une étude de stade avancé pour le traitement des patients atteints d'un cancer du poumon. Citigroup (- 1,9%) a prévenu ses employés basés au Royaume-Uni que des licenciements étaient probables, alors que la banque met en place un vaste plan de réorganisation, selon Reuters. Warner Bros Discovery (- 3,6%) a indiqué qu'il prévoyait d'augmenter de plus de 50% la capacité de production de ses studios britanniques.

Bruxelles a infligé vendredi une amende de 376 millions € au fabricant américain de puces électroniques Intel (- 1,4%) pour abus de position dominante, un montant réduit par rapport au montant initial rejeté en janvier 2022 par la justice européenne. L'amende initiale de 1,06 Mds €, un montant record à l'époque, avait été annoncée le 13 mai 2009. Le fabricant de microprocesseurs était accusé d'avoir abusé de sa position dominante entre 2002 et 2007, en mettant en œuvre une stratégie destinée à exclure du marché son seul concurrent sérieux, AMD.

McDonald's (+ 0,4%) augmente les redevances pour les nouveaux restaurants franchisés aux Etats-Unis et au Canada pour la première fois depuis près de trente ans, selon *Reuters*, les alignant ainsi sur les tarifs pratiqués sur d'autres marchés. Les frais passent de 4 % à 5 % à partir du 1er janvier et n'affecteront pas les franchises qui cherchent à reconstruire ou à rénover des établissements existants ou à transférer un point de vente à une autre partie. Cette mesure intervient alors que la chaîne de restaurants prévoit un ralentissement de la croissance de ses revenus pour le reste de l'année, les signes d'une baisse de l'inflation l'incitant à réduire les prix de ses menus. Le géant de la restauration rapide exploite environ 13 400 magasins aux Etats-Unis. Environ 95 % d'entre eux étaient exploités par des franchisés au 31 décembre, ce qui représentait près de 30 % du chiffre d'affaires total de la société en 2022.

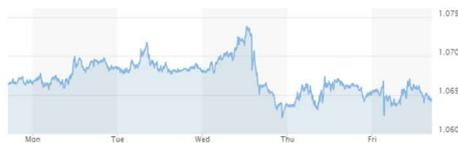
Oracle Corp (- 0,4%) a accepté de payer à l'avance 104,1 millions \$ pour des puces de processeur fabriquées par la startup Ampere Computing. Oracle a également investi 400 millions de dollars dans Ampere par le biais d'une note convertible. Ampere construit des puces de serveur personnalisées basées sur la technologie Arm, qui concurrencent les modèles produits par Intel et AMD.

## Asie

Les marchés asiatiques connaissent des performances diverses ce matin. Le Nikkei japonais profite de la faiblesse du yen. La devise nippone poursuit son repli face au billet vert à 148,42 yens contre 148,37 yens vendredi. Le premier constructeur automobile mondial, Toyota (-0,9%), prévoit de tripler sa production de véhicules électriques en 2025 par rapport à 2024, d'après le quotidien Nikkei, tablant ainsi sur la production de 600 000 véhicules électriques de ses marques Toyota et Lexus, contre un objectif de 190 000 unités en 2024. Le groupe s'est fixé en avril l'objectif d'écouler 1,5 million de véhicules 100% électriques dans le monde en 2026, mais il en a vendu moins de 25 000 l'an dernier.

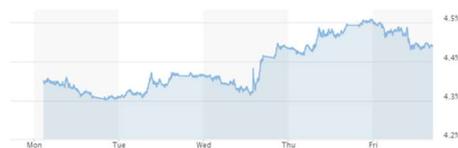
Les actions chinoises reculent ce matin, avec un Hang Seng en baisse de 1,2% et Shanghai qui perd 0,4%. Les investisseurs étrangers sont prudents à l'approche d'une semaine de vacances (fête nationale chinoise) qui sera déterminant pour juger du dynamisme de la consommation. Les actions des promoteurs immobiliers et des courtiers en valeurs mobilières perdent plus de 2%. Les actions de China Evergrande plongent de 25,5% après que le promoteur en difficulté ait déclaré qu'il était incapable d'émettre de nouvelles dettes en raison d'une enquête en cours sur l'une de ses filiales, ce qui a porté un nouveau coup à ses plans de restructuration.

### Change €/€



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



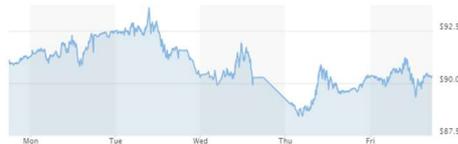
(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Sur le marché des changes, le dollar a progressé face à un panier de devises, soutenu par les données d'enquête de *S&P Global* qui sont mitigées sur l'activité économique dans le monde, mais l'économie américaine semble plus résiliente. Les enquêtes, portant sur l'ensemble de la zone euro, ont montré que l'économie s'est probablement contractée au troisième trimestre. De plus, sur la journée de vendredi, Michelle Bowman, gouverneur du *Fed*, a déclaré que la banque centrale américaine doit augmenter davantage les taux d'intérêt pour contrôler l'inflation de manière opportune. Les investisseurs achètent aussi le dollar comme « devise refuge » face aux incertitudes sur la croissance. Le *Dollar Index* est en hausse de 0,2% à 105,6 après avoir atteint 105,78 plus tôt dans la session. L'indice affiche un gain hebdomadaire d'environ 0,3 %, sa dixième semaine consécutive de gains, sa plus longue série de gains depuis près d'une décennie. De son côté, le yen a chuté, après que la Banque du Japon (*BoJ*) a maintenu ses taux d'intérêt en territoire négatif, ce qui a exercé une pression sur la monnaie japonaise. La Banque du Japon a maintenu ses taux d'intérêt à -0,1% vendredi et a réitéré sa promesse de continuer à soutenir l'économie jusqu'à ce qu'elle soit convaincue que l'inflation restera à l'objectif de 2 %. « Nous devons encore prévoir que l'inflation atteindra de manière stable et durable notre objectif de prix », a déclaré le gouverneur de la *BoJ*, Kazuo Ueda, lors d'une conférence de presse. Le dollar clôture la semaine en hausse de 0,5%. **Le yen a chuté jusqu'à 148,42 pour un dollar, s'approchant de la barre des 150 \$ à laquelle les analystes ont déclaré qu'une intervention du gouvernement pour soutenir la monnaie était probable.** Les spéculations selon lesquelles Tokyo pourrait intervenir pour soutenir le yen ont pris de l'ampleur. Le ministre japonais des finances, Shunichi Suzuki, a déclaré vendredi qu'il n'excluait aucune option, mettant en garde contre une vente de yens qui nuirait à l'économie dépendante du commerce. Pendant ce temps, la livre sterling était en baisse de 0,5% à 1,2237 \$ après que des données *PMI* aient montré que l'économie britannique a fortement ralenti en septembre et qu'elle est probablement au bord de la récession.

La semaine s'achève sur un timide rebond des marchés obligataires. Les T-Bonds américains effacent 4 pb à 4,445% mais les taux affichent une progression de 11 pb sur la semaine. En Europe, les taux à 10 ans sur les Bunds et OAT se détendent à la marge de -1 à -0,5 pb à 2,738% et 3,287% respectivement, les BTP italiens continuent de se dégrader avec +3,8 pb à 3,588%, soit +12 pb sur la semaine. Après la décision de la BoJ de laisser ses taux inchangés, le taux à 10 ans nippon s'est détendu de -1,6 pb à 0,73%.

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les cours du pétrole ont terminé en ordre dispersé, vendredi, à l'issue d'une semaine marquée par une forte volatilité, sur un marché où les acheteurs se font plus rares. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en novembre, a clôturé proche de l'équilibre (-0,03%), à 93,27 \$. Le WTI américain, de même échéance, a gagné 0,4%, à 90,03 \$. **Sur la semaine, le WTI est quasiment inchangé (+0,01%), tandis que le Brent s'est contracté de 0,7%.** La séquence de hausse s'essouffle, malgré l'annonce, jeudi, de la suspension par la Russie de ses exportations de gazole et d'essence, vers toutes les destinations à l'exception de quatre anciennes républiques soviétiques. **Les investisseurs, sur ce marché, sont, maintenant, inquiets sur les risques autour de la demande.** La banque centrale américaine a laissé la porte ouverte à une nouvelle hausse de son taux directeur d'ici la fin de l'année, et la persistance d'une inflation élevée pourraient affaiblir la confiance du marché dans la trajectoire économique des Etats-Unis. La fin de la saison des grands déplacements aux Etats-Unis et les craintes d'un impact sur la consommation sur les prix très élevés à la pompe mettent le prix de l'essence sous pression. Le contrat sur l'essence américaine, avec livraison en octobre, a enregistré vendredi sa cinquième séance de repli sur six journées de cotation. Il a abandonné plus de 6% en une semaine.



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)