

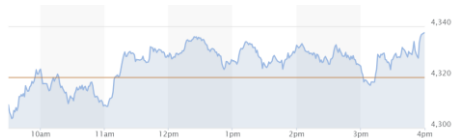
mardi 26 septembre 2023

Un « rebond technique » difficile...

- S&P 500 : 4 337 (+ 0,4%) / VIX : 16,90 (- 1,7%)
- Dow Jones : 34 007 (+ 0,1%) / Nasdaq : 13 271 (+ 0,5%)
- Nikkei : 32 373 (- 0,9%) / Hang Seng : 17 579 (- 0,9%) / Asia Dow : - 0,7%
- Pétrole (WTI) : 89,25 \$ (- 0,5%)
- 10 ans US : 4,555% / €/€ : 1,0586 \$ / S&P F : - 0,4%

(À 8h05 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

Les indices boursiers américains s'offrent un petit rebond mais sans grande conviction et au terme d'une séance volatile. La hausse des taux longs et du dollar à freiner le « rebond technique » des indices. Les investisseurs semblent de plus en plus sensibles à la thématique « *shutdown* » des administrations américaines, et les discours « agressifs » des membres du *FOMC* les inquiètent. La banque centrale américaine va-t-elle tuer la croissance ? Enfin, les incertitudes sur l'immobilier chinois a aussi pesé sur certaines valeurs, très dépendantes dans leur chiffre d'affaires de la croissance chinoise. Au final, l'indice *S&P 500* a ouvert en baisse, autour des 4 305 points (- 0,3%), mais il est rapidement revenu à l'équilibre. Ensuite, l'indice a fluctué entre 4 320 et 4 330, sans grande conviction et seulement une dernière accélération sur la dernière heure a permis à l'indice d'afficher une hausse de 0,4% à 4 337 (+ 17 points). Le Dow Jones gagne 0,1% à 34 007 (+ 43 points) et la Nasdaq progresse de 0,5% à 13 271 (+ 59 points). Le VIX, à 16,90, est en baisse de 1,7%. La visibilité reste faible sur la tendance à Wall Street. Les investisseurs espèrent un discours plus « colombe » de M. Powell, ce jeudi, notamment face aux incertitudes autour du *shutdown*. Mais, le marché directionnel sera le marché obligataire qui pourrait pâtir lourdement des incertitudes sur le budget fédéral américain.

Le secteur des fabricants de semi-conducteurs, comme AMD (+ 1,2%) et Qualcomm (+ 2,6%), malmenés la semaine dernière, connaît un rebond technique. Arm (+ 6,1%), après 6 séances de baisse, rebondit enfin. Les entreprises du secteur des médias n'ont pas réellement profité en bourse de l'annonce d'un accord entre les scénaristes et les studios pour mettre fin à l'une des deux grèves en cours. Dans un premier temps en forte hausse, à l'ouverture, finalement Warner Bros Discovery (- 4,0%), Paramount Global (+ 0,2%), Netflix (+ 1,3%) et Walt Disney (- 0,3%) clôture en ordre dispersé la séance. De leur côté, les sociétés chinoises cotées à Wall Street, comme Alibaba (- 1,2%), JD.Com (- 2,1%), Li Auto (- 10,0%), Nio (- 2,1%) reculent sur des inquiétudes autour des perspectives du secteur immobilier en Chine.

Amazon (+ 1,7%) investira jusqu'à 4 Mds \$ dans Anthropic et détiendra une participation minoritaire dans l'entreprise spécialisée dans l'intelligence artificielle et créatrice d'un concurrent de ChatGPT. Les directeurs de la division cloud d'Amazon et d'Anthropic ont précisé que l'investissement immédiat s'élèverait à

1,25 Mds \$, avec la possibilité pour l'un ou l'autre groupe de débloquer 2,75 Mds \$ supplémentaires de financement d'Amazon. En mai, Anthropic avait levé 450 millions \$ auprès d'investisseurs tels que Google, Spark Capital et Salesforce. Ford (+ 1,2%) a déclaré qu'il lui restait « d'importantes lacunes à combler » avant de pouvoir conclure un nouvel accord avec le syndicat UAW (United Auto Workers). Alors que la grève dure depuis plus d'une semaine, l'UAW a néanmoins fait état de « progrès réels » avec ce constructeur contrairement à ses concurrents General Motors et Stellantis. Warren Buffett, via sa société d'investissement, Berkshire Hathaway, a vendu environ 4,8 millions d'actions d'HP Inc (- 1,8%), selon un document déposé auprès de la SEC. Il avait déjà cédé 5,5 millions d'actions d'HP Inc au milieu du mois. Il en était devenu le premier actionnaire en 2022 en prenant une participation d'environ 12% dans HP Inc. La chaîne de pharmacies Rite Aid a plongé (- 33,9%) après que le *Wall Street Journal* a fait état de discussions entre le groupe et ses créanciers en vue d'un dépôt de bilan. Selon le quotidien, l'entreprise de Philadelphie a proposé la fermeture de 400 à 500 succursales dans le cadre d'un plan de sauvegarde.

Enovis (+ 4,9%), un fabricant d'orthèses et de semelles orthopédiques, va acquérir le fabricant italien d'implants chirurgicaux LimaCorporate pour environ 800 millions €, dette incluse, selon des sources proches du dossier.

Asie

Les marchés asiatiques sont en forte baisse ce matin. Les investisseurs sont inquiets par l'impact économique en Chine d'une éventuelle faillite d'Evergrande et d'un éventuelle *shutdown* de l'administration américaine à la fin de la semaine. La hausse des taux longs américains pénalise la valorisation de l'ensemble des actifs risqués.

L'indice Nikkei recule de 0,9%. Les investisseurs sont aussi prudents face aux spéculations sur une éventuelle prochaine intervention du Japon sur le marché des changes pour soutenir le yen. Ainsi, la nouvelle baisse du yen, à court terme, n'est plus un soutien à la valorisation des valeurs exportatrices. Le gouvernement japonais était déjà intervenu à l'automne dernier pour soutenir la monnaie nationale quand le dollar avait franchi les 150 yens. Le Premier ministre Fumio Kishida a aussi annoncé des plans pour un nouveau paquet économique visant à résoudre la crise du coût de la vie au Japon et à atteindre une croissance à long terme en redistribuant la richesse par des mesures telles que des augmentations de salaire. Le paquet, qui devrait être compilé en octobre, s'attaquera également aux défis démographiques et stimulera le secteur des semi-conducteurs. Le paquet comprend cinq piliers clés : atténuer l'impact de l'inflation sur les ménages, promouvoir la croissance des salaires, augmenter l'investissement, faire face au déclin de la population et assurer la sécurité. Selon l'agence Kyodo, le montant total des dépenses n'a pas encore été déterminé.

La situation économique en Chine continue d'inquiéter. Evergrande a manqué des paiements sur 4 Mds de yuans (547,12 millions \$) d'obligations onshore selon *Bloomberg*. *S&P Global Ratings* a réduit ses prévisions de croissance pour 2023 en Chine à 4,8%, contre une estimation précédente de 5,2%, citant les défis continus du marché de l'immobilier. L'agence de notation a également abaissé ses prévisions de croissance pour 2024 à 4,4%, contre 4,8%. Toutefois, S&P a relevé ses prévisions de croissance pour le reste de la région Asie-Pacifique à 3,9% pour 2023 et à 4,4% pour 2024, en raison de la stabilité de la demande intérieure, de la réduction de l'inflation et des déficits extérieurs qui ont soulagé les banques centrales. Le Hang Seng est en baisse de 1,1% et Shanghai recule de 0,4%.

Dans le reste de l'Asie, le Kospi recule de 1,2% et la bourse australienne de 0,4%.

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 poursuivi sa progression et a enregistré des sommets de plusieurs mois face à de nombreuses devises. Les anticipations de politique monétaire américaines, le sentiment d'une économie américaine plus résiliente que le reste du Monde et la flambée des taux obligataires ont été un soutien au dollar. A la clôture de Wall Street, le billet vert s'apprécie de 0,6% face à l'euro, à 1,0591 \$ pour un euro. Plus tôt, il était monté jusqu'à 1,0576 \$, pour la première fois depuis six mois. Il approche de son plancher de l'année, à 1,0484 \$. Le yen a aussi souffert. La devise japonaise est tombée à 148,96 yens pour un dollar, un seuil qu'elle n'avait plus connu depuis 11 mois. Pourtant, à la fin de la semaine dernière, le ministre des Finances japonais, Shunichi Suzuki, avait ouvert la porte à une intervention du gouvernement nippon sur le marché des changes, mais l'effet, limité, de ces déclarations a été compensé par de nouvelles déclarations du gouverneur de la Banque du Japon, Kazuo Ueda. Selon ce dernier, bien que l'institution ait constaté une amélioration dans la trajectoire des prix et des salaires, que la *BoJ* veut voir accélérer après des décennies de déflation, « une très grande incertitude » demeure sur la propension des entreprises à poursuivre ce mouvement, a déclaré, lundi, M. Ueda. Pour le moment, la perspective du *shutdown* n'a pas d'impact sur le dollar.

Après un début de séance calme, le matin, la tendance négative sur les cours obligataires a recommencé, avec des taux longs sur des plus hauts annuels avec l'ouverture des marchés américains. Les OAT à 10 ans ont affiché + 6 pb, à 3,3580%, de hausse. Les Bunds montent également de 6 pb à 2,796% (le record annuel a été dépassé au cours de la séance à 2,81%), les BTP italiens ont flambé de 10 pb à 4,662%, le pire score depuis le 3 janvier. Outre-Manche, les *Gilts* s'en tire mieux que la moyenne avec une hausse de 4 pb à 4,368%. Mais, le mouvement le plus significatif est sur les T-Bonds. Les investisseurs intègrent dans leur scénario une hausse de 25 pb des taux directeurs de la banque centrale américaine le 1^{er} novembre prochain. Le 6 mois monte à 5,59% et le 10 ans affiche + 9 pb à 4,533%. Le 30 ans bondit de 12 pb à 4,646% (les taux hypothécaires se dirigent vers les 8,0%, un plus haut de 22 ans). Les taux à 10 ans, après avoir touché 4,56%, se stabilisent, ce matin, vers les 4,55%. La nervosité sur le marché obligataire américain a été alimentée par le spectre d'une fermeture partielle des administrations fédérales aux Etats-Unis (*shutdown*).

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont terminé la séance d'hier en ordre dispersé, mais proches de l'équilibre, freinés dans leur avancée par les informations autour du promoteur chinois Evergrande, relançant les craintes autour de l'immobilier en Chine, ainsi que la levée, par la Russie, d'une partie de ses restrictions aux exportations de produits raffinés. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en novembre, a fini quasiment à l'équilibre (+ 0,02%), à 93,29 \$. Le WTI américain de même échéance, il a lui cédé 0,4%, à 89,68 \$. Les cours ont démarré franchement dans le vert, avant de s'essouffler. L'envolée du dollar a contribué à freiner la hausse des cours. Le promoteur immobilier chinois Evergrande n'a pas pu émettre de nouvelles obligations, étape majeure de la restructuration de sa dette colossale, en raison selon lui d'une enquête des autorités chinoises sur l'une de ses filiales. La faillite pure et simple d'Evergrande pèserait sur la conjoncture, et sur la demande de pétrole de la Chine. Les cours ont aussi subi la décision de la Russie, qui a levé certaines restrictions sur ses exportations de produits raffinés. Le carburant utilisé pour certains navires ainsi que le gazole à haute teneur en soufre, de moins bonne qualité que celui consommé le plus fréquemment, échappent désormais à la suspension décrétée jeudi pour

soulager les prix de l'essence et du gazole en Russie. Sur le marché américain, le prix de gros sur l'essence pour livraison immédiate est tombé à son plus bas niveau depuis deux mois, tandis que le gazole a perdu plus de 6% en dix jours. Les investisseurs ont peur que des prix très élevés à la pompe, durant une longue période, ne finissent par pénaliser la demande d'essence aux Etats-Unis.



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.