

mercredi 3 juillet 2024

Pas de grandes idées sur les marchés...

- S&P 500 : 5 509 (+ 0,6%) / VIX : 12,03 (- 1,6%)
- Dow Jones : 39 332 (+ 0,4%) / Nasdaq : 18 029 (+ 0,8%)
- Nikkei : 40 643 (+ 1,4%) / Hang Seng : 17 928 (+ 0,9%) / Asia Dow : + 0,4%
- Pétrole (WTI) : 83,17 \$ (+ 0,4%)
- 10 ans US : 4,441% / €/€ : 1,0740 \$ / S&P F : - 0,1%

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX 1 DAY - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

(À 7h50 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Nouveaux records pour Wall Street, malgré un manque de catalyseurs tant au niveau de l'actualité des sociétés que des indicateurs économiques. De fait, avant la fête nationale du 4 juillet, les volumes sont restés faibles. L'indice S&P 500 a débuté la séance à l'équilibre, oscillant sur sa clôture de la veille sans grande volatilité, avant de « décoller » sur la mi-séance et se stabilisé sur les 5 500 points, et grâce à une accélération sur les dernières minutes de cotation, l'indice clôture à 5 509 (+ 34 points), en hausse de 0,6%. Le Nasdaq affiche + 0,8% à 18 029 (+ 149 points) et le Dow Jones connaît la performance la plus faible, à 39 332 (+ 162 points), avec un gain de 0,4%. Le VIX est en baisse de 1,6% à 12,0. Le S&P 500 et le Nasdaq ont clôturé à des niveaux records. Les investisseurs ont peu réagi aux remarques du président de la banque centrale américaine, Jerome Powell, et au dernier rapport sur l'emploi. S'exprimant lors du forum de la BCE, Powell a reconnu les progrès réalisés en matière d'inflation, mais a souligné que la banque centrale n'était pas encore prête à baisser les taux d'intérêt : « Nous avons réalisé quelques progrès pour ramener l'inflation vers notre cible, alors que le marché de l'emploi est resté solide et que la croissance s'est maintenue. Nous voulons continuer dans ce sens ». L'institution monétaire attend « d'avoir davantage confiance » dans la trajectoire de l'inflation « avant de commencer à assouplir la politique monétaire ». Sur le marché obligataire, les taux à dix ans se détendent à 4,42% contre 4,50% au plus haut lundi. Le rapport JOLTS a montré une légère augmentation des offres d'emploi en mai par rapport au mois précédent, qui avait lourdement reculé, et les entreprises n'augmentent pas leurs licenciements. Les demandes d'allocations chômage devraient être publiées aujourd'hui et le Payroll Survey du BLS est prévu pour vendredi. Sur le plan des secteurs boursiers, le secteur des biens de consommation discrétionnaires et les services financiers ont mené les hausses, tandis que les secteurs de l'énergie et de la santé ont corrigés. Apple (+ 1,6%), Amazon (+ 1,4%) et Tesla (+ 10,2%) ont surperformé. A l'inverse, Nvidia a chuté de 1,3% en raison des inquiétudes concernant la durabilité du rallye sur l'IA.

Les livraisons mondiales de **Tesla (+ 10,2%)**, au deuxième trimestre, sont meilleures que prévu. Le constructeur a annoncé 443 956 livraisons, un chiffre en recul par rapport aux 466 140 véhicules livrés il y a un an, mais supérieur aux attentes des analystes qui tablaient sur 438 019 véhicules livrés. Tesla a cependant une nouvelle fois déçu en Chine. D'après la *China Passenger Car Association (CPCA)*, les ventes de Tesla en Chine ont reculé de 24,2% en juin sur un an, à 71 007 unités. Son concurrent **Rivian**, spécialisé dans les pick-up

et trucks électriques, a gagné 7,0% après avoir lui aussi dépassé les attentes du marché pour ses livraisons de véhicules au deuxième trimestre.

Le cabinet d'études Cox Automotive estime que le volume des ventes de véhicules neufs aux États-Unis au deuxième trimestre augmentera de 1% seulement, pour atteindre près de 4,2 millions d'unités. Les ventes de véhicules neufs avaient augmenté d'environ 16% sur un an au cours de la même période en 2023.

Les laboratoires pharmaceutiques, dont **Eli Lilly (- 0,8%)** et le groupe danois **Novo Nordisk (- 1,7%)** ont reculé alors que le président américain Joe Biden a dénoncé « les prix impensablement élevés » des médicaments contre le diabète et l'obésité de ces compagnies pharmaceutiques. « Si les groupes pharmaceutiques refusent de baisser sensiblement les prix des médicaments sous prescription dans notre pays et s'ils refusent de mettre fin à leur cupidité, nous y veillerons nous-mêmes », a déclaré le président américain dans une tribune publiée dans USA Today. Les traitements Ozempic et Wegovy de Novo Nordisk, qui utilisent la même molécule (semaglutide) et sont approuvés contre le diabète de type 2 et l'obésité, sont devenus de véritables phénomènes. Eli Lilly commercialise de son côté des traitements appelés aux États-Unis Mounjaro (contre le diabète) et Zepbound (obésité).

Blackstone (+ 0,8%) est sur le point de conclure un accord pour céder le fabricant japonais de compléments alimentaires Alinamin Pharmaceutical au fonds d'investissement nord-asiatique MBK Partners pour 350 milliards de yens (2,02 Mds €). **Paramount Global (+ 5,7%)**, selon Reuters, pourrait recevoir une pour prendre le contrôle de Paramount par le conglomérat de médias numériques IAC du milliardaire Barry Diller. **Uber Technologies(- 0,6%)** a annoncé qu'il allait proposer un service de yacht sur l'île espagnole d'Ibiza et mettre en place plusieurs offres de transport maritime dans d'autres villes européennes afin de répondre à la forte demande liée au tourisme sur le Vieux continent. **American Airlines (+ 0,1%)** a annoncé avoir conclu un accord provisoire pour acheter 100 moteurs électriques à hydrogène au fabricant de moteurs ZeroAvia. Les investisseurs du groupe de distribution de jeu vidéo, **Gamestop (+ 2,8%)**, ont décidé de retirer pour le moment leur plainte à l'encontre de Keith Gill, connu sous le nom de « *Roaring Kitty* ». Une plainte avait été déposée vendredi contre cet influenceur qui est accusé de fraude en matière de valeurs boursières avec le rallye des « *même stocks* ». **GE Aerospace (+ 1,6%)** a annoncé avoir étendu le mandat de son directeur général Larry Culp, jusqu'à la fin de 2027, avec la possibilité d'une prolongation d'une année supplémentaire.

Apple (+ 1,6%) aura un rôle d'observateur au sein du conseil d'administration d'OpenAI dans le cadre d'un accord historique sur l'IA annoncé le mois dernier selon *Bloomberg*. Phil Schiller, responsable de l'App Store d'Apple et ancien chef du marketing, a été choisi pour ce poste, selon le rapport. Un observateur peut assister aux réunions du conseil d'administration sans pouvoir voter ni exercer les autres pouvoirs dont disposent habituellement les administrateurs. Cette décision fait suite à l'annonce faite par Apple en juin, de l'intégration du *chatbot* ChatGPT d'OpenAI dans ses appareils et de sa nouvelle technologie « *Apple Intelligence* » dans sa suite d'applications, y compris l'assistant virtuel Siri.

Asie

Les marchés boursiers asiatiques sont pour la plupart en hausse ce matin, dans le sillage de Wall Street et après que le S&P 500 et le Nasdaq Composite connaissent de nouveaux records. En Asie, les PMI ont montré que l'activité au Japon s'est contractée en juin pour la première fois depuis novembre, tandis que la croissance du secteur des services en Chine a ralenti à son plus bas niveau en huit mois. Mais, ces indicateurs mitigés ne semblent pas affecter les marchés.

Le **Nikkei 225** bondit de 1,2% à plus de 40 500, les actions japonaises augmentant pour la quatrième séance consécutive. Les valeurs technologiques mènent la progression, avec des gains de Disco Corp (+ 2,1%), Tokyo Electron (+ 1,5%), Keyence (+ 0,9%), Taiyo Yuden (+ 7,2%) et Screen holdings (+ 4,6%). Toyota Motor a chuté de 0,7% après que son unité nord-américaine a signalé une baisse de 1,2% de ses ventes pour juin.

Le **Shanghai Composite** est en baisse de 0,4% mais le **Hang Seng** est en hausse de 1,2%. Le PMI de *S&P Global* a montré que l'activité des services en Chine a augmenté pour le dix-huitième mois consécutif, bien qu'à son rythme le plus faible en huit mois. Les investisseurs surveillent maintenant de près les prochaines données sur l'inflation la semaine prochaine et le troisième plénum prévu ce mois-ci pour fournir des informations supplémentaires sur la trajectoire économique de la Chine. Les actions de l'immobilier, des consommateurs et technologique ont progressé après que le gouvernement de la ville a prévu de publier un projet de loi visant à inciter les entreprises à transférer leur siège social à Hong Kong.

Le **S&P/ASX 200** augmente de 0,2%, mettant fin à une baisse de deux jours. Les investisseurs ont digéré les données montrant que les secteurs industriels australiens se sont contractés à un rythme plus lent en juin par rapport à mai, les performances manufacturières et de construction s'étant améliorées. Les valeurs technologiques sont en hausse avec des gains de Block Inc (+ 1,6%), Medadvisor (+ 1,0%) et Droneshield (+ 3,3%). Les valeurs financières, minières et de santé sont également dans le vert.

Le **KOSPI** est en hausse de 0,4%, récupérant de ses pertes de la session précédente, soutenu par de fortes hausses dans les services financiers dans un contexte d'optimisme croissant pour les réformes des entreprises du gouvernement. Le gouvernement sud-coréen a préparé un soutien financier pour les petites entreprises et des réductions d'impôts pour les sociétés qui rémunèrent leurs actionnaires, a déclaré mercredi le président Yoon Suk Yeol. Yoon a fait un discours télévisé avant l'annonce de la politique économique semestrielle du gouvernement prévue plus tard dans la journée. Le gouvernement a préparé un total de 25 trillions de won (18 Mds \$) de mesures de soutien pour les petites entreprises qui luttent contre les taux d'intérêt élevés, a déclaré M. Yoon. L'annonce comprendra également des avantages fiscaux pour les entreprises qui augmentent leurs dividendes dans le cadre du « *Corporate Value-up Programme* » du gouvernement, qui vise à stimuler le marché boursier national. M. Yoon a déclaré que les prix à la consommation se stabilisaient, l'inflation globale ayant ralenti pour le troisième mois consécutif, et que les flux d'investissements étrangers semblaient solides. À la suite des remarques de M. Yoon, le ministre des Finances, Choi Sang-mok, a déclaré que le ministère avait relevé ses prévisions de croissance économique pour cette année à 2,6 %, contre 2,2 % précédemment. Parmi les valeurs financières, KB Financial (4,6 %), Shinhan Financial (3,2 %) et Hana Financial (3 %) ont mené les gains.

Change €/ \$



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur les marchés obligataires, les investisseurs ont marqué une « pause » sur la séance d'hier. Après avoir frôlé les 4,50%, les taux à 10 ans américains ont évolué entre 4,42% et 4,45% sur la séance d'hier, pour clôturer à 4,43% et évoluer, ce matin, en 4,43%/4,44% en Asie, sans grande tendance. Les investisseurs ont pris connaissance du taux d'inflation dans la zone euro, confirmant une poursuite du mouvement de désinflation : + 2,5%, sur un an, en juin, contre 2,6% en mai. Mais, les taux longs européens ont peu réagi à cette statistique. Le Bund à 10 ans continue de se traiter vers 2,610%(stable) et les OAT françaises perdent 1 pb, à 3,3350%, soit un *spread* d'environ 72,5 points (-10 pb en trois séances). Les taux des obligations italiennes à 10 ans ont baissé de 3,5 pb à 4,1%, ce qui correspond à son niveau le plus élevé depuis trois semaines. L'écart entre les rendements des obligations italiennes et allemandes est tombé à 146 pb. Les propos de Jerome Powell et Mme Lagarde, au forum annuel de la BCE à Sintra, au Portugal, n'ont pas eu d'impact important. Powell a réaffirmé que si l'inflation avait fait « des progrès » mais il reste partagé entre la crainte de réduire les taux trop vite et celle d'attendre trop longtemps. Pour le moment, la banque centrale restera « prudente » et ne fera rien. Les marchés monétaires estiment encore à près de 70% de chances qu'une baisse des taux de la *Fed* intervienne en septembre. De son côté, Mme Lagarde estime que la zone euro est « très avancée » sur la voie de la désinflation, mais il reste des « points d'interrogation ». Les taux allemands à deux ans, qui sont plus sensibles aux prévisions de taux de la BCE, étaient en baisse de 1,5 pb à 2,91 %.

Sur la marché des changes, la séance a été en deux temps : l'euro a reculé à 1,073 \$ en début de journée, mais il est remonté progressivement vers les 1,075 \$ pour se stabiliser autour de ce niveau. Ce matin, en Asie, il est à 1,0744 \$. Le livre britannique connaît un mouvement similaire et se stabilise à 1,2687 \$. Le *Dollar Index*, après avoir dépassé les 106,0 au début de la séance, s'est stabilisé autour des 105,75. Ce matin, le won sud-coréen s'est affaibli à environ 1,390 \$, revenant à son plus bas niveau depuis plus de deux mois. Le président Yoon Suk Yeol ayant déclaré que les taux d'intérêt intérieurs devront refléter les baisses des taux américains attendues afin d'empêcher les sorties de capitaux. Le Premier ministre Han Duck-soo a fait une remarque similaire, affirmant que les taux locaux devront être abaissés en même temps que la tendance mondiale alors que les principales banques centrales assouplissent leur politique au second semestre. La Banque de Corée a maintenu son taux directeur inchangé à son plus haut niveau en 15 ans de 3,5% en mai. La banque centrale se réunit à nouveau la semaine prochaine. Les marchés prévoient actuellement un assouplissement total de 50 pb de la part de la *BoK* au quatrième trimestre de cette année. Le yen japonais s'est maintenu autour de 161,6 pour un dollar, oscillant près de ses plus bas niveaux depuis 1986. Le manque d'urgence de la Banque du Japon à normaliser les paramètres monétaires a également pesé sur le yen, bien qu'il y ait de plus en plus de spéculations sur le fait que la *BoJ* pourrait relever ses taux lors de sa prochaine réunion de politique monétaire fin juillet. Le ministre des Finances, Shunichi Suzuki, a réitéré, ce matin, que le gouvernement restait vigilant aux mouvements de devises, affirmant que les niveaux de change reflétaient un mélange complexe de facteurs.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont, une nouvelle fois, buté sur leurs sommets d'avril, avant de se replier, dans un marché qui manque de certitudes sur la santé de la demande. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en septembre, s'est effrité de 0,4%, pour clôturer à 86,24 \$. Le baril de *West Texas Intermediate* (WTI), avec échéance en août, a lui cédé 0,7%, à 82,81 \$. Le WTI a frôlé son pic du 26 avril, à 84,46 \$, mais n'est pas parvenu à le surpasser, tout comme vendredi. Il a ensuite reflué. Les cours sont montés en début de séance, stimulés, notamment, par l'ouragan Beryl, qui vient d'être reclassifié en catégorie 5, la plus élevée de l'échelle de Saffir-Simpson utilisée pour évaluer l'intensité de ces événements climatiques. Après avoir balayé les Antilles, Beryl se dirigeait vers la Jamaïque et pourrait atteindre, d'ici samedi, selon les prévisions météorologiques, la côte sud-ouest du Texas, où se trouvent de nombreux terminaux pétroliers et raffineries. Mais, les investisseurs estiment aussi que l'augmentation de la production de l'OPEP+, à compter d'octobre, devrait limiter les problèmes d'approvisionnement. Si l'OPEP avait réduit ses volumes en juin par rapport au mois précédent, elle se situait encore à près de 500 000 barils quotidiens au-dessus du niveau auquel elle s'est engagée. Ce décalage est principalement le fait de l'Irak et des Emirats arabes unis. Les investisseurs ont aussi des inquiétudes quant à la croissance mondiale. Les récents indicateurs américains témoignent d'une économie moins dynamique mais sans violente dégradation du marché du travail.

Publié avant les chiffres de l'EIA, les données de l'*American Petroleum Institute* (API) indique que les stocks américains de pétrole brut ont baissé de 9,163 millions de barils au cours de la semaine qui s'est achevée le 28 juin. Cependant, les stocks d'essence ont augmenté de 2,468 millions de barils et les distillats ont baissé de 740 000 barils. Les analystes interrogés par *Reuters* s'attendaient à une baisse de 700 000 barils des stocks de brut, à une diminution de 1,3 million de barils des stocks d'essence et à une baisse de 1,2 million de barils des stocks de produits distillés.



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