

mardi 23 juillet 2024

La revanche des tech !

S&P 500 : 5 564 (+ 1,1%) / VIX : 14,91 (- 9,8%)

Dow Jones : 40 415 (+ 0,3%) / Nasdaq : 18 008 (+ 1,6%)

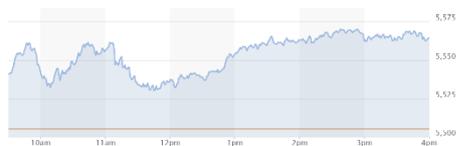
Nikkei : 39 619 (+ 0,06%) / Hang Seng : 17 620 (- 0,1%) / Asia Dow : + 0,7%

Pétrole (WTI) : 79,95 \$ (- 0,2%)

10 ans US : 4,242% / €/€ : 1,0894 \$ / S&P F : - 0,2%

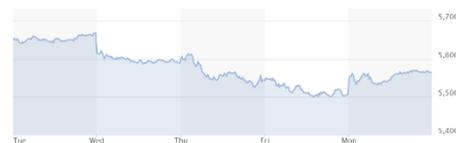
(À 6h35 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



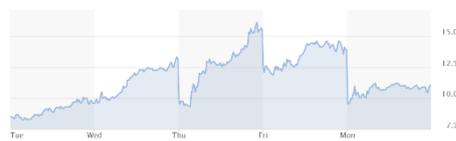
(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX 1 DAY - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Le retour d'un peu plus d'incertitude sur l'issue des élections présidentielles américaines n'a pas effrayé les investisseurs, au contraire ! La semaine dernière, les investisseurs anticipaient une large victoire de M. Trump et des Républicains au niveau du Congrès, nourrissant les espoirs d'une baisse agressive des impôts sur les sociétés et les ménages. La décision de M. Biden d'abandonner la course à sa réélection et son soutien à la vice-présidente Kamala Harris, pour prendre le relais, relance la campagne des Démocrates. La victoire de M. Trump aux élections et sur le Congrès est plus incertaine (pas de « vague rouge » !), mais n'effraie pas les investisseurs qui achètent massivement les valeurs « défensives » technologiques ! Les investisseurs ont seulement réduit leur position sur les « valeurs Trump » et les plus exposées à l'économie domestique, pour revenir sur le secteur technologique, après une semaine de correction. Ainsi, l'indice S&P 500 a ouvert en hausse, autour des 5 540, et fluctué entre 5 532 et 5 560 sur la première partie de la séance, pour ensuite se stabiliser à 5 560/5 570 sur la seconde partie de la séance, sans volatilité. L'indice n'a pas connu de faiblesse sur la séance d'hier, marqué par l'absence d'actualité économique importante. Le S&P 500 clôture à 5 564 (+ 59 points), en hausse de 1,1%. Le Nasdaq profite pleinement du retour des investisseurs sur les valeurs technologiques, avec une hausse de 1,6% à 18 008 points, et le Dow Jones connaît, naturellement, une sous-performance, à 40 415 (+ 128 points), avec un gain de 0,3%. Le VIX est en chute de 9,8% à 14,91. Dans le détail, l'action Nvidia (+ 4,8%) s'offre un rebond après avoir effacé 300 Mds \$ de capitalisation boursière sur la semaine passée. L'ensemble des valeurs du secteur des semi-conducteurs sont en hausse : + 2,8% pour AMD, + 4,7% pour Qualcomm ou + 3,4% pour Texas Instruments. Les GAFAM sont aussi privilégiées par les investisseurs : Meta (+ 2,2%), Tesla (+ 5,2%) ou Alphabet (+ 2,2%), qui publiera ses résultats ce soir, sont en hausse. L'émergence d'une candidate plus populaire que Joe Biden a donné un coup de pouce à certaines valeurs, notamment le géant de l'énergie solaire et de l'éolien NextEra Energy (+ 1,3%) ou le constructeur de véhicules électriques Rivian (+ 2,8%). Les investisseurs s'attendent à ce que Kamala Harris soit alignée avec les priorités de Joe Biden sur la transition énergétique. A l'inverse, les compagnies pétrolières et gazières ont fléchi, après avoir profité, la semaine dernière, des déclarations de Donald

Trump favorables à une augmentation de l'extraction et de la production d'énergies fossiles. Le recul des cours du pétrole a aussi pénalisé les valeurs comme Exxon Mobil (- 0,7%) ou Chevron (- 1,4%).

Boeing (- 0,4%) prévoit une demande de près de **44 000 nouveaux avions d'ici à 2043**. La flotte mondiale d'avions de transport de passagers et de fret devrait pratiquement doubler au cours des deux prochaines décennies. Par rapport à 2023, **le trafic passagers augmentera en moyenne de 4,7% par an au cours des deux prochaines décennies** selon son étude 2024 *Commercial Market Outlook (CMO)*. Le trafic passagers sera tiré par une augmentation de 7,4% en Asie du Sud, de 7,2% en Asie du Sud-Est et de 6,4% en Afrique. L'Eurasie devrait dominer l'ensemble des marchés avec le plus grand nombre de livraisons (22% du total), talonnée par l'Amérique du Nord (20%) et la Chine (20%). Boeing précise que la flotte mondiale d'avions commerciaux devrait augmenter de 3,2% par an, plus lentement que le trafic aérien dans la mesure où les compagnies aériennes continuent d'élever leur productivité en augmentant leurs coefficients de remplissage et en utilisant leurs avions pendant un plus grand nombre d'heures chaque jour. **La flotte d'avions de transport de fret augmentera de deux tiers d'ici à 2043 afin de soutenir une croissance annuelle du trafic cargo estimée à 4,1%**. Enfin, Boeing évalue à 4 400 Mds \$ la demande en services commerciaux, tirée par les options de maintenance et de modification, ainsi que par les solutions numériques qui améliorent l'efficacité



Verizon Communications (- 6,1%) a annoncé une hausse du nombre de ses abonnés à la téléphonie mobile, au-delà des attentes, au deuxième trimestre. Le groupe a profité d'une forte demande pour ses forfaits groupés associés aux services de *streaming* vidéo, dont ceux de Netflix et Disney+, pour des tarifs plus réduits. Mais, Verizon manque ses prévisions de chiffre d'affaires trimestrielles en raison de la lenteur du renouvellement des *smartphones*. Les clients soucieux de réduire leurs achats conservent leurs anciens téléphones plus longtemps qu'auparavant, ce qui a nui aux taux de mise à niveau. Verizon a déclaré un chiffre d'affaires de 32,8 Mds \$ pour le deuxième trimestre, contre une estimation moyenne de 33,06 Mds \$ par les analystes. Certains analystes pensent que cette « pause » pourrait être ponctuelle, notamment lorsque Apple lancera ses derniers iPhones avec des fonctions d'intelligence artificielle (AI), plus tard dans l'année. Les *smartphones* à intelligence artificielle générative pourraient être le prochain moteur de croissance du marché, après la 5G et les téléphones pliables, selon le cabinet d'études *IDC*. En attendant, Verizon a déclaré avoir ajouté 148 000 abonnés nets mensuels à des services de téléphonie sans fil d'avril à juin, ce qui est supérieur à l'estimation moyenne des analystes de 127 870 ajouts. L'entreprise avait perdu 68 000 abonnés au cours du trimestre précédent. Le plan myPlan de la société, lancé en mai de l'année dernière et qui permet aux clients de ne payer que ce dont ils ont besoin, l'a aidée à mieux concurrencer AT&T et T-Mobile US. Elle a même augmenté le prix de certains anciens forfaits en mars pour inciter les clients à passer aux nouveaux forfaits. L'activité grand public de la société a enregistré des pertes nettes de 8 000 abonnés à des services sans fil postpayés au cours du dernier trimestre, contre 136 000 pertes un an plus tôt. En excluant les éléments exceptionnels, Verizon a gagné 1,15 \$ par action, ce qui correspond aux attentes du consensus.

Nvidia (+ 4,8%) développe une version de sa puce d'intelligence artificielle (IA) compatible avec les critères américains pour l'exportation en Chine selon *Reuters*. **CrowdStrike (- 13,5%)** poursuit son déclin après avoir déclenché une panne informatique mondiale. Certains rivaux de CrowdStrike, tels **SentinelOne (+ 6,7%)** et **Okta (+ 1,0%)**, ont profité de ses déboires. Pourtant impliqué dans la panne géante, car la mise à jour de CrowdStrike concernait son système d'exploitation Windows, **Microsoft (+ 1,3%)** clôture la séance dans le vert. Berkshire Hathaway a vendu environ 34 millions d'actions de **Bank of America (- 1,4%)**, pour près de 1,5 Mds \$ entre le 17 juillet et le 19 juillet, selon un document déposé auprès de la SEC. Bank of America avait dévoilé le 16 juillet une baisse de ses bénéfices plus faible qu'anticipé. Au deuxième trimestre, le bénéfice net a reculé de 7% à 6,9 Mds \$, soit 83 cents par action. Le produit net bancaire a augmenté de 1% à 25,4 Mds \$. **Accenture (+ 0,7%)** a déclaré qu'il avait accepté d'acheter Camelot Management Consultants, une société de conseil axée sur SAP basée en Allemagne. Les conditions financières n'ont pas été divulguées. Les forces de Camelot se situent dans des domaines tels que la chaîne d'approvisionnement, les données et l'analyse.

Après clôture des marchés, La banque régional, **New York Community Bancorp (+ 1,0% en électronique)** a déclaré avoir conclu la vente d'environ 5,9 Mds \$ de prêts hypothécaires à **JP Morgan Chase (- 0,03%)**. La banque a déclaré qu'elle prévoyait de conclure la vente de 200 millions \$ supplémentaires de prêts hypothécaires dans un avenir proche, une fois que les approbations nécessaires des clients auront été reçues. L'opération renforce les liquidités et le capital de NYCB. Les prêts ont été vendus à JPMorgan Chase à leur valeur nominale, selon NYCB. L'opération, une fois conclue, devrait ajouter environ 70 pb au ratio de capital CET1 de la banque.

Asie

Le **Nikkei 225** connaît un tout petit rebond, ce matin, avec une hausse symbolique de 0,06%. Les actions japonaises rebondissent par rapport à leurs plus bas niveaux en trois semaines dans le sillage de Wall Street. Les valeurs technologiques progressent alors que les incertitudes entourant les élections américaines augmentent. Au Japon, un haut responsable du parti au pouvoir a appelé la Banque du Japon à communiquer plus clairement son plan de normalisation de la politique monétaire par des hausses régulières des taux d'intérêt, ajoutant que les baisses excessives du yen avaient un impact négatif sur l'économie. Les valeurs technologiques sont en forte hausse, avec des gains pour Cisco Corp (+ 2,3%), Tokyo Electron (+ 2,0%) et Advantest (+ 1,4%). Les géants du transport maritime ont également enregistré de solides gains alors qu'un marché des porte-conteneurs semble plus dynamique, notamment Nippon Yusen (+ 6,6%), Kawasaki Kisen (+ 6,4%) et Mitsui OSK (+ 4,8%).

Le **Shanghai Composite** recule de 0,6% tandis que le **Hang Seng** est quasiment stable (- 0,09%), manquant de dynamisme, alors que la morosité économique et les incertitudes politiques en Chine restent importantes. Les marchés chinois actions n'ont pas réussi à se redresser, même après que la banque populaire de Chine a surpris les investisseurs en abaissant ses taux d'intérêt directeurs de 10 pb. Les valeurs technologiques et automobiles sont en baisse. La confiance des chefs d'entreprise à Hong Kong est devenue négative pour la première fois en plus de 2 ans au troisième trimestre, en raison des inquiétudes suscitées par une nouvelle loi sur la sécurité. Parmi les grandes capitalisations, BYD Electronic Intl. a glissé (- 4,6%), aux côtés d'ESR Group (- 2,4%), de Sunny Optical Tech. (- 2,0%), de Hansoh Pharmaceutical (- 1,6%) et de Semicon Manufacturing (- 0,7%).

Le **S&P/ASX 200** gagne 0,7%, mettant fin à une baisse de trois jours et suivant le rebond de Wall Street, grâce aux gains des actions technologiques. La baisse

des taux surprise de la banque centrale de Chine, le plus grand partenaire commercial de l'Australie, a renforcé les perspectives du marché. Les investisseurs australiens attendent avec impatience les données sur l'activité manufacturière et les services pour juillet, demain, afin d'évaluer la santé de l'économie nationale. Les valeurs technologiques ont mené la progression, avec des gains de Wisetech Global (+ 2,6%), Seek (+ 2,1%) et Xero (+ 1,7%).

Le **KOSPI** augmente de 0,5%, mettant fin à une série de quatre jours de pertes. Parmi les valeurs technologiques, Samsung Electronics grimpe de 1,6%. Le constructeur automobile Hyundai Motors a bondi de 2,9% et sa société sœur Kia Corp a grimpé de 3,5%. Par contre, les fabricants de batteries et les actions liées aux batteries ont prolongé leurs baisses, avec des pertes notables de LG Energy Solution (- 0,9%), Samsung SDI (- 1,9%), Posco Future M (- 1,9%) et Ecopro BM (- 1,1%). Sur le front économique, les prix à la production, en Corée du Sud, se sont accélérés à 2,5% en juin, contre 2,3% le mois précédent, marquant le chiffre le plus élevé depuis mars 2023. L'inflation en Corée du Sud pourrait temporairement augmenter en juillet en raison de conditions météorologiques anormales et d'effets de base, mais elle devrait continuer à se stabiliser à partir du mois d'août, a déclaré le ministre des Finances. Le ministre Choi Sang-mok a déclaré que le gouvernement ferait des efforts pour stabiliser les prix agricoles après les récentes pluies abondantes.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur les marchés obligataires, les investisseurs restent insensibles à l'actualité politiques américaines. La semaine dernière une large victoire de M. Trump n'avait pas effrayer les marchés obligataires, malgré sa politique économique inflationniste, en ce début de semaine, l'idée d'un Congrès sans majorité ou une possibilité de victoire des Démocrates n'afférait pas plus les T-Bonds. Certes, les taux à 10 ans américains sont remontés à 4,28% en séance, contre 4,23% à l'ouverture, mais ils sont rapidement revenus vers les 4,245%, gagnant finalement moins de 2 pb sur la séance. Les taux à 2 ans remontent de + 2,6 pb, à 4,533% et le 30 ans de + 3,2 pb, à 4,482%. La courbe des taux américaine, doucement, se repentifie sur le 2 ans/30 ans. L'écart entre les bons du Trésor à 10 ans et à 2 ans est négatif depuis le 6 juillet 2022. En Europe, les Bunds à 10 ans affichent + 2,5 pb, à 2,497%, les OAT prennent 1,5 pb, à 3,145% et les BTP italiens restent quasiment stables, à 3,765%.

Sur le marché des changes, la séance a été très calme, le Dollar n'a pas bougé à l'annonce du retrait de M. Biden, ni à la nomination probable de Kamala Harris et un Congrès américains qui sera plus divisé. Le *Dollar Index* reste quasiment stable, en baisse de seulement 0,03%, à 104,35, après un recul de 0,1% vendredi. L'euro grappille + 0,03% après - 0,2% vendredi et le Dollar est en hausse de + 0,1% face à la Livre et au Franc suisse mais il cède -0,3% face au Yen. Le Yuan n'a absolument pas varié face au Dollar (- 0,03% à 7,2680) alors que la *PBoC* a baissé ses taux directeurs.

Pétrole

Les cours du pétrole ont continué leur régression sur la séance d'hier, sur un plus bas depuis plus d'un mois, faisant fi du regain de tension géopolitique au Moyen-Orient. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en septembre, s'est contracté de 0,3%, pour clôturer à 82,40 \$. Le baril de *West Texas Intermediate (WTI)* américain avec échéance en août, dont c'était le dernier jour de cotation, a lui cédé 0,4%, à 79,78 \$. C'est la première fois depuis mi-juin que le WTI finit sous le seuil de 80 \$. Les cours n'ont pas réagi à l'escalade entre Israël et les rebelles yéménites Houthis. Par ailleurs, dans la région russe de Krasnodar (sud-ouest), la raffinerie de Touapsé a été visée par plusieurs

drones, qui ont déclenché un incendie. Près de 90% de la production de ce site appartenant au groupe russe Rosneft est destinée à l'export. Malgré ces éléments, les cours ne sont pas montés, car les investisseurs sont davantage préoccupés par un risque d'une surabondance de l'offre, faute de vraie relance en Chine et avec un ralentissement marqué de l'économie américaine. Hier, l'écart entre le contrat rapproché du WTI, celui d'août, et le suivant, avec livraison en septembre, a atteint son plus haut niveau depuis plus de neuf mois. Cette accentuation du mouvement dit de « *backwardation* », qui se caractérise par un prix au comptant supérieur à celui pour des échéances plus lointaine, annonce généralement des anticipations d'un déséquilibre entre offre élevée et demande insuffisante durant les mois à venir.



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, 2024, Tous droits réservés.