Market News

Etudes Economiques & Stratégie

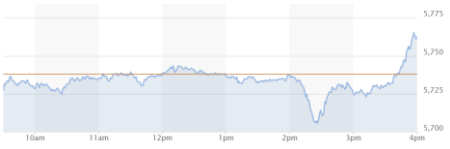
mardi 1er octobre 2024

Powell « recadre » les anticipations…

- **S&P 500 : 5 762 (+ 0,4%) / VIX : 16,73 (- 1,4%)**
- **Dow Jones : 42 330 (+ 0,04%) / Nasdaq : 18 189 (+ 0,4%)**
- **Nikkei : 38 648 (+ 1,9%) / Hang Seng : Fermé / Asia Dow : + 0,1%**
- **Pétrole (WTI) : 68,25 $ (+ 0,1%)**
- **10 ans US : 3,790% / €/$: 1,1144 $ / S&P F : - 0,1%**

(À 7h30 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 marchés américains clôturent le troisième trimestre sur des plus hauts historiques, malgré les incertitudes économiques ou un discours prudent de M. Powell sur l'ampleur des futures baisses de taux directeurs. Certes, la séance d'hier a été une longue séance d'attente. La situation au Proche-Orient, les conditions climatiques extrêmes qui vont perturber l'économie américaine, les menaces de grève dans les ports américains ou les quelques indicateurs économiques du jour, n'ont pas perturbé l'indice S&P 500. L'indice est resté stable, autour des 5 735 points, sans aucune volatilité, dans l'attente du discours de M. Powell en soirée. Dans un premier temps, la lecture de son discours introductif à fait chuter l'indice à 5 705, avant de limiter ses pertes, à 5 725 et finalement remonter brutalement sur les dernières minutes de cotation, pour clôturer ce trimestre, sur une dernière hausse, et un plus haut historique, de 0,4% à 5 762 (+ 24 points). Le VIX est en baisse de 1,4% à 16,73. Le Dow Jones est quasiment stable à 42 330 (+ 17 points), soit un gain de 0,04%, mais sur un plus haut historique. C'était le 33ième sommet historique de l'année pour le Dow Jones et le 43ième pour le S&P 500. Le Nasdaq profite de l'appétit des investisseurs pour les valeurs technologiques et gagne 0,4% à 18 189 (+ 70 points). En trois mois, le Dow Jones a gagné 8,2%, le S&P 500, 5,5% et l'indice Nasdaq 2,6%. Ce dernier jour du trimestre a été l'occasion à des arbitrages, qui profitent notamment à Apple (+ 2,3%), à la banque Citigroup (+ 1,2%), à la chaîne de supermarchés Costco (+ 1,4%) ou au groupe de messagerie FedEx (+ 2,3%). Chevron (+ 1,2%) a bénéficié de la décision de l'Autorité américaine de la concurrence (FTC) de valider le rachat du rival Hess.

Actualités des sociétés : **Apple (+ 2,3%)** n'est plus en pourparlers pour participer à un tour de financement d'OpenAI qui pourrait représenter jusqu'à 6,5 Mds $ selon le *Wall Street Journal*. **Microsoft (+ 0,5%)** devrait investir environ 1 Md $, en plus des 13 Mds $ qu'il a déjà investis dans le créateur de ChatGPT. **AT&T (+ 0,5%)**, l'opérateur télécoms américain, a annoncé la cession

programmée de sa participation de 70% au capital de l'opérateur de TV-satellite DirecTV à la firme de private equity TPG, pour un montant de 7,6 Mds $. AT&T avait acquis DirecTV en 2015. DirecTV a annoncé avoir bouclé un accord pour acquérir Dish Network. **GE Vernova Inc (+ 2,1%)** a signé un accord avec Aula Energy et CS Energy pour fournir 38 turbines de 6 MW pour leur parc éolien de Boulder Creek dans le Queensland, en Australie. **Ford (- 2,0%)** et **General Motors (- 3,5%)** ont été pénalisés par l'avertissement sur résultats publié par Stellantis, maison mère de Chrysler. « La détérioration du contexte automobile mondial est marquée par une prévision de marché 2024 en baisse par rapport au début de l'année, alors même que la concurrence s'est intensifiée en raison de l'augmentation de l'offre et d'une concurrence chinoise accrue », a notamment expliqué Stellantis. Epic Games, le fabricant du jeux vidéo Fortnite, a annoncé qu'il allait porter plainte contre **Google (+ 1,2%)** et Samsung pour avoir agi afin de protéger la boutique Play de Google de la concurrence. Le laboratoire **Bristol Myers Squibb (+ 1,6%)** a bénéficié de l'autorisation de l'Agence américaine du médicament (FDA) de la mise sur le marché de son traitement contre la schizophrénie Cobenfy. Aucun nouveau médicament contre cette pathologie n'avait été autorisé aux Etats-Unis depuis des décennies. **GE HealthCare (+ 2,0%)** a annoncé que la *Food and Drug Administration* (*FDA*) américaine a accordé l'approbation de l'injection Flyrcade (flurpiridaz F 18), son agent d'imagerie de perfusion myocardique par tomographie par émission de positons pour la détection de la maladie coronarienne (MC). **Kimberly-Clark (- 0,2%)** étudie la vente de son activité internationale de papier tissu dans le cadre de sa stratégie visant à se concentrer sur les parties les plus rentables de l'entreprise, selon *Bloomberg*. Une transaction potentielle pourrait valoriser l'entreprise à environ 4 Mds $.

Après clôture des marchés : PepsiCo (- 0,03%) est en pourparlers avancés pour acquérir le fabricant de tortillas *Siete Foods* pour plus d'un milliard de dollars, selon le *Wall Street Journal*.

Asie

Les marchés chinois sont fermés ce matin pour le début de la *Golden week.* Le Kospi est également fermé ce matin.

Le **Nikkei 225** s'offre un net rebond, de 1,9%, après sa violente chute de lundi de près de 5%, revenant au-dessus des 38 500 points. La faiblesse du yen a amélioré les perspectives des industries japonaises tributaires des exportations. La victoire de Shigeru Ishiba, considéré comme un faucon de la politique monétaire, dans une course à la direction pour devenir le prochain Premier ministre du pays est intégré dans la valorisation des actions japonaises. L'indice profite aussi de la clôture positive de Wall Street. Les poids lourds exportateurs sont au centre du rebond, avec de solides gains pour Mitsubishi Heavy Industries (+ 7,3%), de Kawasaki Heavy Industries (+ 8,4%), de Toyota Motor (+ 2,3%), de Fast Retailing (+ 1,6%) et d'Hitachi (+ 4,4%). Les valeurs technologiques sont également en hausse, notamment Disco (+ 3,8%), Tokyo Electron (+ 3,3%) et SoftBank Group (+ 3,1%).

L'indice **S&P/ASX 200** recule de 0,8%, en baisse par rapport à ses sommets records. Les investisseurs prennent leurs bénéfices sur les actions liées aux matières premières et financières. Les pertes s'observent sur BHP Group (- 1,9%), Fortescue (- 2,4%) et Rio Tinto (- 2,3%). Les sociétés financières corrigent, notamment Commonwealth Bank (- 0,5%), Westpac Banking (- 1,1%) et Macquarie Group (- 0,4%). Dans l'actualité des entreprises, Qatar Airways a annoncé son intention d'acquérir une participation de 25 % dans Virgin Australia.

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 Index* a repris des forces sur la séance d'hier, passant de 100,43 à 100,75, avec un plus haut à 100,80 après l'intervention de M. Powell. Le président de la banque centrale américaine a indiqué que le *FOMC* opterait pour des baisses de taux plus modestes lors des prochaines réunions. Suite à cette intervention, les investisseurs sur les marchés monétaires ont abaissé leurs attentes d'une baisse agressive de 50 pb lors de la réunion de novembre à environ 36%, contre 53% la veille. La probabilité de 25 pb de baisse est remontée à environ 64%. Les investisseurs attendent maintenant les principales données économiques de cette semaine, notamment le rapport sur l'emploi de septembre, le *JOLTS* et les enquêtes de *l'ISM*. Au niveau des devise, le dollar s'est fortement apprécié face au yen. Il est passé, d'un plus bas en début de séance hier, à 141,78 yens pour un dollar à presque 144 yens, pour évoluer, ce matin, autour des 143,81. Face à la devise européenne, après avoir touché les 1,12 $ pour un euro, la devise américaine s'est fortement appréciée, revenant à 1,1126 $, avant de s'échanger, ce matin, autour des 1,1143 $. Seul le dollar australien, profitant toujours des anticipations autour de la croissance chinoise, s'est montré résiliant. Il est resté autour des 0,6929 $. A noter que les tensions au Proche Orient ont peu impacté le Dollar, jouant pourtant traditionnellement le rôle de devise refuge. Les investisseurs anticipent encore sur une attitude « responsable » de l'Iran après l'élimination de chef du Hezbollah et l'absence d'extension du conflit. L'Iran devrait éviter la confrontation direct avec Israël.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains ont connu une séance agité, fluctuant entre 3,77% et 3,80%, et durant l'intervention de M. Powell, ils sont montés au-dessus de cette barre des 3,80%, à 3,806% exactement, pour revenir ce matin à 3,778%. La nervosité des investisseurs reste forte face à des anticipations sur l'ampleur de la baisse des taux directeurs de la banque centrale américaine encore incertain pour les prochains mois. Au niveau de l'Europe, les taux à 10 ans ont observé une très légère détente en clôture. Les Bunds à 10 ans ont fluctué entre 2,125% à 2,175%, pour clôturer quasiment inchangé à 2,129% (- 0,7 pb). Les taux longs français restent stables, à 2,933% (+ 0,1 pb), proches des taux longs espagnols (2,936%), dans l'attente de la déclaration de politique générale (DPG) du premier ministre français devant l'Assemblée nationale à 15h00 aujourd'hui. Son discours aura été précédé le matin par un Conseil des ministres à l'Elysée autour d'Emmanuel Macron. Michel Barnier devrait parler pendant environ une heure, selon son entourage, et insister sur deux exigences, « la dette financière et la dette écologique ». Les BTP italiens, malgré une baisse de l'inflation plus marquée que prévu, stagnent à 3,45%, malgré une inflation très assagie en septembre.

Pétrole (WTI)

(Source : Marketwatch)

Pétrole

Pas de réaction excessive sur les marchés pétroliers. Les cours du pétrole ont terminé sans direction claire, l'intervention terrestre d'Israël au Liban ne suffisant pas à dynamiser le marché, qui reste préoccupé par le niveau de la demande. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en novembre, dont c'était le dernier jour de cotation, s'est contracté de 0,3%, pour clôturer à 71,77 $. Le baril de *West Texas Intermediate* (*WTI*) américain, de même échéance, a terminé proche de l'équilibre (- 0,01%), à 68,17 $. Le Département d'Etat américain a indiqué lundi qu'Israël menait « actuellement » des opérations terrestres « limitées » dans le sud du Liban, près de la frontière entre les deux pays. Mais, certains investisseurs estiment que la prime de risque géopolitique est déjà intégrée par le marché et, surtout, que ces opérations militaires ne vont pas perturber les approvisionnements de pétrole. De plus, les craintes d'une augmentation de la production de plusieurs membres de l'OPEP+, à compter de

décembre, continuent d'alimenter les anticipations d'une offre excessive. Le comité ministériel conjoint de suivi (JMMC) de l'alliance doit se réunir demain pour évoquer la stratégie de l'OPEP+. Lors d'une conférence lundi à Moscou, le Premier ministre russe chargé de l'Energie, Alexandre Novak, a plaidé pour le respect des accords qui régissent le cartel.

---

en collaboration avec

Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-monétaire 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 mentionnes 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.