

17 OCTOBRE, 2024



NEWSLETTER

POINT MARCHÉ US



CLÔTURE

DOW JONES	S&P 500	NASDAQ	RUSSELL 2000
+0,37 %	-0,02 %	+0,04 %	-0,27 %

Performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures.

Par Eric Lafrenière

● Récapitulatif de la séance

La Bourse de New York a clôturé en ordre dispersé jeudi, soutenue par le rebond du secteur des semi-conducteurs et des indicateurs économiques positifs aux États-Unis. Le Dow Jones a progressé de 0,37 %, atteignant un nouveau record, tandis que le NASDAQ (+0,04 %) et le S&P 500 (-0,02 %) sont restés proches de l'équilibre.

Le S&P 500 a atteint un nouveau record en séance à 5 878,46 points, porté par l'optimisme autour de l'intelligence artificielle. Après la déception liée aux résultats d'ASML, le marché a été rassuré par les solides résultats trimestriels de TSMC, un fabricant taïwanais de semi-conducteurs. Côté macroéconomie, la consommation américaine a augmenté de 0,4 % en septembre, dépassant les attentes de 0,3 %, et les nouvelles demandes d'allocations chômage ont diminué, apaisant les inquiétudes.

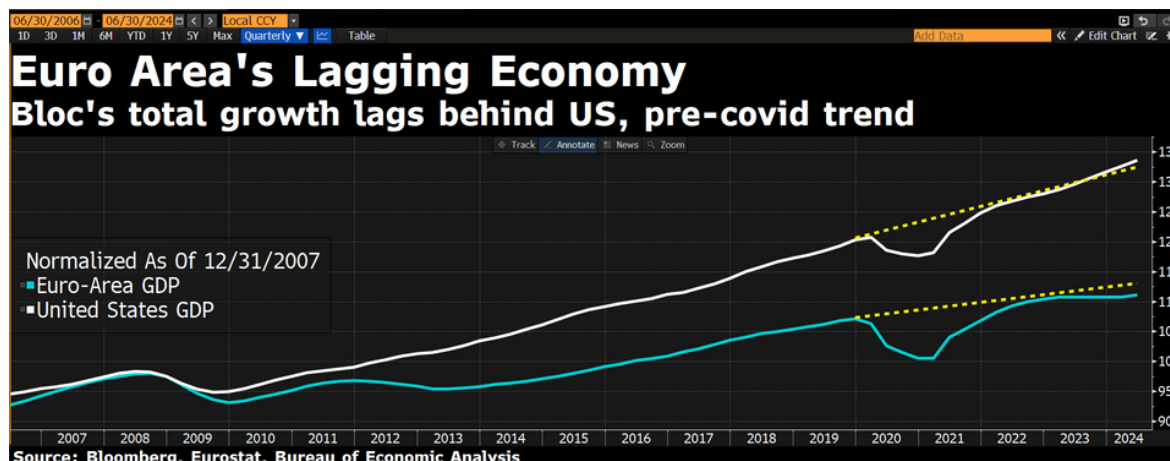
Ces données favorables, ainsi que la baisse des taux d'intérêt en Europe, ont contribué à renforcer les actions, les poussant près de leurs niveaux records. Par ailleurs, à l'approche des élections présidentielles américaines, certains investisseurs semblent anticiper et parier sur des secteurs ou actions spécifiques en fonction des résultats attendus.

Dans ce contexte, la croissance (+0,10 %) a surperformé la value (-0,18 %) et cinq des onze secteurs ont clôturé la séance en territoire positif. A noter, la surperformance du secteur de l'énergie (+0,44 %) tandis que les secteurs des services aux collectivités (-0,93 %) et des services aux communications (-0,69 %) terminent bon dernier. Au niveau macro, le taux 10 ans US est en hausse de 8bp à 4,09 % et le deux ans est en hausse de 3bp à 3,97%. Le dollar est en hausse de 0,29 % à 0,9233 contre euro.

Graphique du jour

L'économie en retard de la zone euro

La croissance totale du bloc est à la traîne par rapport aux États-Unis, tendance pré-covid



Source : Bloomberg / Bureau of Economic Analysis

● Actualité des sociétés

En après marché, **Netflix** a enregistré une croissance de son nombre d'abonnés plus importante que prévu au troisième trimestre, avec 5,1 millions de nouveaux abonnés payants, portant son total à 282,7 millions fin septembre. Cette performance dépasse les attentes des analystes, qui tablaient sur 3,85 millions d'abonnés supplémentaires. Cependant, cette progression est la plus faible depuis six trimestres, et le taux de croissance annuel des abonnés a ralenti à 14,4 %, contre 16 % et 16,5 % lors des trimestres précédents. Le chiffre d'affaires a atteint 9,82 milliards de dollars (+15 % sur un an), dépassant légèrement les prévisions de 9,77 milliards. Toutefois, la croissance ralentit par rapport au trimestre précédent. Le bénéfice net a bondi de 41 % à 2,36 milliards de dollars, soit 5,40 dollars par action, dépassant les attentes des analystes qui prévoient 5,22 dollars. L'action Netflix a grimpé de 3,88 % dans les échanges après la clôture de la Bourse.

A la cote, les excellents résultats trimestriels de **TSMC** (+9,79 %), géant taïwanais des semi-conducteurs, ont fortement stimulé le marché. Coté à la fois à Taipei et à New York, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company a enregistré une hausse de son chiffre d'affaires de 39 % sur un an et prévoit une croissance de 35 % pour le trimestre en cours.

Cet élan a profité à d'autres poids lourds du secteur, comme **Nvidia** (+0,89 %), qui a atteint un nouveau record en séance à 140,89 dollars avant de clôturer à 136,93 dollars. **Broadcom** (+2,66 %), **Intel** (+0,58 %), **AMD** (+0,08 %), **Micron** (+2,57 %) et **Arm** (+1,38 %) ont également terminé en hausse.

Du côté des performances notables, **Blackstone** a brillé avec une hausse de 6,27 %, soutenue par des résultats supérieurs aux attentes.

Alcoa a annoncé des résultats solides pour son troisième trimestre, avec un bénéfice net ajusté de 135 millions de dollars (57 cents par action), dépassant les attentes. L'Ebitda ajusté a bondi à 455 millions de dollars, contre 70 millions l'année précédente. Les revenus sont restés stables à 2,9 milliards de dollars.

CSX, le groupe ferroviaire, a publié des résultats mitigés. Bien que ses revenus aient atteint 3,62 milliards de dollars et son bénéfice net 894 millions (46 cents par action), ces chiffres sont légèrement inférieurs aux prévisions du marché, entraînant une baisse de l'action de 6,7 %.

Kinder Morgan a rapporté un bénéfice trimestriel inférieur aux attentes, avec un bénéfice ajusté de 25 cents par action contre un consensus de 27 cents. Les revenus trimestriels ont reculé à 3,7 milliards de dollars, contre 3,9 milliards l'année précédente.

Par ailleurs, **Meta** envisagerait des licenciements ciblés au sein de ses équipes WhatsApp, Instagram et Reality Labs, selon des informations rapportées par The Verge. Ces suppressions de postes, bien que limitées, s'inscrivent dans le cadre de réorganisations spécifiques pour aligner les ressources avec les objectifs stratégiques à long terme du groupe. Un porte-parole de Meta a confirmé que certains employés affectés sont soutenus dans la recherche d'opportunités au sein de l'entreprise.

● **Economie et marchés US**

Les ventes au détail aux États-Unis en septembre ont dépassé les prévisions, soulignant la solidité des dépenses des consommateurs, qui continuent de soutenir l'économie. Selon le Département du Commerce, les ventes au détail, non ajustées à l'inflation, ont augmenté de 0,4 % après une hausse de 0,1 % en août. Hors ventes d'automobiles et de stations-service, les ventes ont progressé de 0,7 %. Dix des 13 catégories couvertes par le rapport ont enregistré des hausses, les plus fortes étant dans les magasins divers (comme les fleuristes et les animaleries). Les ventes dans les magasins de vêtements et d'alimentation ont également bien progressé, tandis que celles des stations-service ont baissé en raison de la baisse des prix à la pompe. Les ventes de voitures ont à peine augmenté, malgré des attentes plus optimistes.

L'enquête de conjoncture de la Fed de Philadelphie pour octobre a été plus forte que prévu, indiquant une expansion de l'activité. La plupart des indicateurs, y compris les commandes et les expéditions, se sont améliorés, ce qui améliore les perspectives pour l'indice PMI manufacturier ISM d'octobre après une enquête plus faible dans la région de New York, qui avait suggéré une contraction.

L'indice principal de la Fed de Philadelphie a augmenté de 8,6 points en octobre, atteignant 10,3, son plus haut niveau depuis juillet, dépassant le consensus de 3,0. Les réponses à l'enquête, recueillies entre le 7 et le 14 octobre, ont montré une amélioration des indicateurs sous-jacents, avec des commandes et expéditions qui sont passées de négatives à positives. Cependant, l'emploi s'est affaibli, l'indice du nombre d'employés ayant chuté à -2,2 par rapport à 10,7 en septembre.

L'enquête a également révélé un regain d'optimisme, l'indice des conditions commerciales anticipées dans six mois ayant bondi de 20,9 points pour atteindre 36,7. De plus, la majorité des entreprises interrogées prévoient d'augmenter leurs dépenses d'investissement l'année prochaine, en contraste avec l'année précédente.

Globalement, l'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie a augmenté à 53,0, son plus haut niveau depuis juillet, contre 49,9 en septembre. Cela améliore légèrement les perspectives pour l'indice PMI manufacturier ISM attendu le 1er novembre, bien que l'enquête de la région de New York ait montré une contraction.

Les demandes d'allocations chômage aux États-Unis ont chuté de manière inattendue après une forte hausse la semaine précédente dans les États du sud-est touchés par l'ouragan Helene, et les données pourraient rester volatiles dans les semaines à venir. Les demandes initiales ont diminué de 19 000 pour atteindre 241 000 lors de la semaine se terminant le 12 octobre, alors que les économistes sondés par Bloomberg s'attendaient à 259 000 demandes.

Les demandes continues, qui représentent le nombre de personnes recevant des prestations, ont augmenté pour atteindre 1,87 million la semaine précédente, leur plus haut niveau depuis juillet, selon les données du Département du travail publiées jeudi. Les dommages causés par Helene et l'ouragan Milton, qui a frappé la Floride deux semaines plus tard, ont laissé de nombreuses personnes dans l'incapacité de travailler ou de déposer des demandes, ce qui explique pourquoi les chiffres pourraient continuer à fluctuer à court terme. Jusqu'à présent, les demandes hebdomadaires étaient faibles, en partie en raison du faible nombre de licenciements aux États-Unis.

Une autre raison de la baisse des demandes initiales est la forte diminution dans le Michigan, non ajustée pour les facteurs saisonniers, après une augmentation liée aux licenciements dans le secteur manufacturier. La moyenne mobile sur quatre semaines des nouvelles demandes, qui atténue la volatilité, a augmenté à 236 250, son plus haut niveau depuis août. Avant ajustement saisonnier, les demandes initiales ont également diminué, avec des baisses marquées en Floride et en Caroline du Nord.

La production industrielle aux États-Unis a diminué de 0,3 % en septembre, en raison d'une baisse de la production manufacturière, impactée par une grève chez Boeing et deux ouragans. Selon les données de la Réserve fédérale, la production manufacturière a chuté de 0,4 %, tandis que l'extraction minière et énergétique a reculé de 0,6 %, affectée par les ouragans Francine et Helene. Cependant, la production des services publics a augmenté pour la première fois en trois mois.

La baisse continue Selon l'outil FedWatch du CME Group, la Fed devrait baisser ses taux de 25 bp dans la fourchette 4,5 % et 4,75 % le 7 novembre 2024, à l'issue de la prochaine réunion monétaire. Cette hypothèse affiche désormais de 90,2 % de probabilité contre 9,8 % pour un statut quo dans la fourchette 4,75 %-5 %.

● **Calendrier du jour**



Date Time	Event		Survey	Actual	Prior	Revised
10/17/2024 10/25	Monthly Budget Statement	Sep	\$37.5b	--	-\$380.1b	--
10/18/2024 14:30	Housing Starts	Sep	1350k	--	1356k	--
10/18/2024 14:30	Building Permits	Sep	1460k	--	1475k	1470k
10/18/2024 14:30	Housing Starts MoM	Sep	-0.4%	--	9.6%	--
10/18/2024 14:30	Building Permits MoM	Sep	-0.7%	--	4.9%	4.6%

● Matières Premières

Les cours du pétrole ont légèrement rebondi jeudi grâce à un mouvement technique, malgré une demande toujours jugée insuffisante. Le baril de Brent pour livraison en décembre a augmenté de 0,31 %, atteignant 74,45 dollars, tandis que le WTI américain pour novembre a progressé de 0,40 % à 70,67 dollars. Ce redressement s'explique par des achats à bon compte en fin de séance, après quatre jours consécutifs de baisse.

Malgré ce léger regain, le marché reste dominé par les vendeurs alors que la faible différence de prix entre les contrats rapprochés et ceux de décembre reflète un manque de tension. Les spéculateurs à la hausse misent surtout sur les événements au Moyen-Orient, mais les fondamentaux pointent vers un marché baissier. Les opérateurs restent également préoccupés par la faible demande chinoise et les récentes annonces des autorités.

Par ailleurs, le marché a peu réagi au rapport de l'EIA, qui a révélé une baisse des stocks de brut de 2,2 millions de barils, contrairement aux attentes des analystes qui prévoyaient une hausse.



**Pour plus d'actualités
sur les marchés US**

Retrouvez Eric Lafrenière :

- Dans le podcast **"Good Morning America"** chaque semaine sur [Club Patrimoine](#).
- Dans la chronique **"USA Today"** sur [BFM Business](#).

● Annonces de résultats

Name	Date	Time	Period	Actual	Actual Source	Estimate	Surprise	Guidance	Domicile
Fifth Third Bancorp	18/10/2024	12:30	Q3 24		Adjusted	0,829			UNITED STATES
Alaska Air Group Inc	18/10/2024		Q3 24		Adjusted	2,216		1,50	UNITED STATES
Regions Financial Corp	18/10/2024	Bef-mkt	Q3 24		Adjusted	0,527			UNITED STATES
Schlumberger NV	18/10/2024	13:00	Q3 24		Adjusted	0,886			UNITED STATES
American Express Co	18/10/2024	13:00	Q3 24		Adjusted	3,288			UNITED STATES
Procter & Gamble Co/The	18/10/2024	Bef-mkt	Q1 25		Adjusted	1,899			UNITED STATES
Comerica Inc	18/10/2024	Bef-mkt	Q3 24		Adjusted	1,172			UNITED STATES
Ally Financial Inc	18/10/2024	13:30	Q3 24		Adjusted	0,524			UNITED STATES

Avertissements

Ce document est le produit de la réflexion des collaborateurs de Sunny Asset Management et doit être considéré à titre informatif seulement. Il ne constitue en aucun cas une offre ou un appel d'offre, ni même un conseil pour acheter ou vendre quelque instrument financier que ce soit ou souscrire un service de gestion ou de conseil. Les données présentées ne sauraient constituer un quelconque engagement ou garantie de la part de la société de gestion et n'ont pas de valeur contractuelle.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable de performances futures. En cas d'intérêt pour un produit de la gamme de fonds d'investissements gérés par Sunny Asset Management, il convient que chaque investisseur ou investisseur potentiel se réfère aux documents d'information légaux du produit visé (prospectus, DIC, rapport annuel...), disponibles sur simple demande auprès de Sunny Asset Management. La Société de Gestion n'offre aucune garantie que l'objectif de gestion d'un OPC sera atteint ou qu'un investisseur ne subira pas une perte substantielle.



Contacts partenaires



Blaise Nicolet
bnicolet@sunny-am.com



Christophe Tapia
ctapia@sunny-am.com



Paul Foucault
pfoucault@sunny-am.com