
Marchés Financiers

BOURSE AMERICAINE : Un début de semaine empreint de prudence à Wall-Street, les grands indices boursiers américains ont débuté la semaine sur une faible hausse. L'indice S&P 500 a ouvert en légère hausse, à 2 780 points. Il est resté quasiment stable pendant la plus grande partie de la matinée, entre 2 780 et 2 785, avant de brusquement progressé jusqu'à 2,790, niveau dont il resté proche presque jusqu'à la fin de la séance, avant d'affaiblir quasiment tous ses gains dans les dernières minutes de transaction pour terminer à 2 782 (+ 3 points), soit sur une hausse de 0,1%. Le Dow Jones a stagné à 25 332 (+ 6 points, soit + 0,02%) et le Nasdaq Composite a progressé de 0,2% à 7 660 (+ 14 points). Il s'est échangé 6,05 Mds d'actions au cours de la séance sur les différents marchés américains, contre une moyenne de 6,62 Mds sur les 20 séances précédentes. Le VIX a poursuivi son rebond modéré : + 1,4% à 12,35. Les investisseurs sont prudents avant la rencontre entre Donald Trump et Kim Jong-un, mais aussi dans l'attente des réunions des comités de politique monétaire des banques centrales américaine, européenne et japonaise cette semaine. Les investisseurs ont largement ignoré les vives tensions commerciales du week-end au sein du G7, et notamment le risque de hausse des tarifs douaniers sur les véhicules automobiles importés aux Etats-Unis. Huit des onze grands indices sectoriels du S&P 500 ont terminé dans le vert, notamment les télécoms (+ 0,7%), grâce à l'action AT&T. L'opérateur a pris 1,0% à la veille d'une décision de la justice américaine sur son projet d'acquisition du groupe Time Warner. Facebook a repris 1,3% et a été le principal soutien du S&P 500.

Valeurs : L'actualité a aussi été marquée par le bond de 4,6% de l'action Tesla. Elon Musk a annoncé pour le mois d'août une actualisation du logiciel d'aide à la conduite Autopilot le dotant de fonctions d'autonomie complète. L'action de Sempra Energy a bondi de 15,5% après que deux de ses actionnaires, dont le fonds Elliott Management, ont réclamé un remaniement du conseil d'administration et un examen stratégique des actifs du groupe énergétique, qu'ils jugent fortement sous-valorisé. Selon un article du WSJ, le fabricant américain d'équipements médicaux Stryker a contacté son concurrent Boston Scientific en vue de l'acheter. Le titre Boston Scientific a terminé la séance en hausse de 7,4%, alors que Stryker cédait 5,1%. En s'associant, ces deux groupes disposeraient d'une large gamme de produits allant de la cardiologie à l'orthopédie en passant par les instruments chirurgicaux et la neuroscience.

BOURSES AMERIQUE LATINE : Evolutions encore une fois contractées des marchés boursiers d'Amérique Latine. L'indice Bovespa a encore cédé 0,9%, portant sa baisse à 8,0% en cinq séances. L'incertitude politique et la chute du réal, qui n'a été que momentanément interrompue par les interventions de la banque centrale vendredi, continuent à peser sur la confiance des investisseurs. Hier, la hausse de 1,6% du secteur de l'énergie, qui a bénéficié de la hausse de 2,2% de Petrobras, ou celle des utilities (+ 0,6%) aidée par le gain de 4,8% d'Eletrobras, n'ont pas suffi à compenser le poids des baisses de 2,3% des financières (Banco do Brasil – 3,3%, Santander – 3,1% ou Itau Unibanco – 2,9%) et des industrielles (- 1,1%, malgré la hausse de 3,2% d'Embraer). Les ressources de base ont aussi fini en baisse, de 0,5%, avec une chute de 5,1% d'Usiminas. Le tour opérateur CVC Brasil, entré dans l'indice Bovespa lundi dernier, a chuté de 6,1% (plus forte baisse des valeurs du principal indice de la bourse de Sao Paulo) a chuté de 6,1% après la publication de ses résultats trimestriels. Au contraire, l'IPC mexicain a terminé en hausse de 0,8%,

les investisseurs étant, peut-être, soulagé de ce que l'administration Trump oriente ses critiques commerciales vers d'autres cibles, et plus particulièrement vers les membres du G7. Le Merval argentin a aussi gagné 0,8%, bénéficiant également du rebond de Petrobras (+ 5,3% à Buenos Aires. La bourse de Lima et l'IPSA chilien sont, pour leur part, restés quasiment stable (- 0,03%).

BOURSES ASIATIQUES : Les marchés asiatiques sont calmes ce matin alors que M. Trump et Kim Jong Un ont eu une « great discussion ». Il n'y aura pas d'annonce exceptionnelle mais cette rencontre permet d'ouvrir des discussions de paix. M. Trump a seulement déclaré, après un entretien en tête à tête : « We will have a terrific relationship ». La Maison Blanche estime de son côté que les discussions avancent « more quickly than expected ». L'indice Kospi est, toutefois, en légère baisse (- 0,1%) et le won recule légèrement face au dollar. La réaction des marchés à cette rencontre est modeste. L'indice Nikkei a fini en hausse de 0,4% et le dollar s'est apprécié de 0,2% face au yen, sur un plus haut de 3 semaines. Hong Kong est en hausse de 0,5% et Shanghai de 0,7%.

CHANGES & OBLIGATAIRE : Sur le marché des changes, le dollar index est resté quasiment stable, mais le billet vert s'est légèrement déprécié face à l'euro, qui valait 1,1786 \$ peu après la clôture de Wall-Street contre 1,1775 \$ vendredi soir. La monnaie européenne a profité des propos jugés rassurants du ministre italien de l'Economie, Giovanni Tria, selon lequel le nouveau gouvernement au pouvoir à Rome n'a aucune intention de faire sortir l'Italie de la zone euro et va se focaliser sur la réduction de la dette. Le dollar s'est, en revanche, apprécié face à la devise nippone, à 110,02 yens, contre 109,32 yens vendredi. Sur le marché obligataire américain, le taux à 10 ans a fini la journée à 2,950%, contre 2,935% vendredi soir, alors que le taux à 30 ans est stable, à 3,094%. Les investisseurs intègrent une nouvelle hausse des taux directeurs américains et le Trésor a procédé à d'importantes émissions hier : 32 Mds \$ à 3 ans et 22 Mds \$ à 10 ans.

PETROLE : Les cours du pétrole ont terminé la séance américaine en hausse, même si les investisseurs continuent de s'interroger sur les intentions de l'OPEP avant une réunion du cartel pétrolier et de ses alliés les 22 et 23 juin à Vienne. Des divergences semblent apparaître désormais entre partisans d'un assouplissement de l'accord d'autolimitation de la production et tenants du statu quo. En attendant, le contrat de juillet sur le WTI a gagné 36 cents, soit 0,6%, à 66,10 \$ le baril. Au moment de la clôture du Nymex, le Brent était parfaitement stable à 76,46 \$.

News clefs

C'est fait ! Donald Trump et Kim Jong Un ont échangé une poignée de main historique, la première entre un président américain en exercice et un leader nord-coréen. Ils se sont réunis pour un tête-à-tête en présence seulement des interprètes. Cette première rencontre devait être suivie d'une réunion avec leurs équipes respectives, puis d'un déjeuner de travail. « Nous allons tous savoir rapidement si un véritable accord, pas comme ceux du passé, peut intervenir », a tweeté avant la rencontre Donald Trump. De fait, le régime de Pyongyang est passé maître dans l'art des promesses non tenues. En 1994 puis en 2005, des accords avaient été conclus mais aucun d'entre eux n'a jamais été réellement appliqué. La dénucléarisation de la péninsule coréenne est un processus qui prendra des années.

En France, le Haut Conseil de Stabilité Financière (HCSF) a décidé d'imposer aux banques une surcharge de 0,25% en fonds propres pour leurs activités de crédit en France afin de contenir les risques liés à la forte hausse de l'endettement du secteur privé en cas de retournement de cycle. Les banques françaises présentant toutes un niveau de fonds propres au-dessus des exigences réglementaires et ce, dans une

proportion supérieure à la surcharge en question, elles ne seront pas obligées de lever des capitaux pour s'y conformer. L'inquiétude des autorités financières tient à ce que la dette privée française représente désormais 130,2% du PIB (à fin 2017), soit le niveau le plus élevé des grands pays de la zone euro. Et la progression du crédit aux acteurs privés a encore atteint 5,5% au premier trimestre en France.

Focus économique

AUSTRALIE : ENQUETE DE LA NAB (MAI)

L'indice de confiance des entreprises australiennes de la NAB, sur le mois de mai, connaît un recul mais reste à un niveau historiquement élevé. Le jugement sur l'activité passe de + 21 (plus haut historique) en avril à + 15 en mai. La confiance des chefs d'entreprises est à + 6 contre + 11 précédemment. Les perspectives de commandes perdent un point, à + 4, et les stocks augmentent de 2 points, à + 7. Les exportations sont moins dynamiques. Le taux d'utilisation des capacités de production recule à 82,0 contre 82,4.

Recherche économique et Stratégie

Christian Parisot

Head of Global Research

☎ 01 53 89 53 74

✉ cparisot@aurel-bgc.com

Jean-Louis Mourier

Economic Research

☎ 01 53 89 54 46

✉ jlmourier@aurel-bgc.com

Ce document peut être considéré comme un avantage non-matériel 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, 2018, Tous droits réservés.