

## Poursuite de la hausse à Wall-Street

### Marchés Financiers

**BOURSE AMERICAINE :** La Bourse de New York a terminé en légère hausse mercredi, un regain d'espoirs sur les négociations commerciales sino-américaines et la hausse des cours du pétrole permettant de minimiser l'impact la persistance de l'impasse budgétaire aux Etats-Unis. Après avoir ouvert en hausse, le S&P 500 est passé brièvement dans le rouge en milieu de matinée, avant de se redresser et de fluctuer entre 2 580 et 2 595 dans la deuxième moitié de la séance et de terminer à 2 585, en hausse de 11 points ou 0,4%. Le Dow Jones a également gagné 0,4% pour finir à 23 879 (+ 92 points). Pour sa part, le Nasdaq Composite a progressé de 60 points, ou 0,9%, à 6 957. La publication des minutes de la dernière réunion du FOMC, qui confirment la volonté des banquiers centraux américains de se montrer patient dans la poursuite de la remontée des taux directeurs, n'a pas provoqué de réaction particulière des marchés. Il est vrai que la même tonalité émanait des derniers discours de la quasi-totalité des membres du comité de politique monétaire ces derniers jours. Les indices boursiers américains ont subi un léger coup de faiblesse peu avant la fin de la séance, quand il a été annoncé que Donald Trump avait quitté brutalement une réunion avec les leaders Démocrates du Congrès destinée à trouver un compromis afin de lever le shutdown partiel des administrations. Le Vix a cédé plus de 3% à 19,84. Le volume a été de 8,0 milliards de titres échangés, contre une moyenne de 9,0 milliards sur les 20 dernières séances. Le secteur technologique a gagné 1,2%, grâce aux hausses d'Apple et de Microsoft, mais aussi des semi-conducteurs (l'indice Sox a progressé de 2,5%, particulièrement exposé aux échanges avec la Chine.

**VALEURS :** Apple (+ 1,7%) n'a pas souffert des informations de l'agence de presse japonaise Nikkei selon laquelle la marque à la pomme aurait réduit d'environ 10% ses prévisions de production des trois nouveaux modèles d'iPhone au premier trimestre 2019. L'action du groupe avait pourtant chuté de 10% la semaine dernière, et provoqué par la même occasion de forts remous sur les marchés, quand le groupe avait annoncé que ses ventes de smartphones seraient moins bonnes que prévu au quatrième trimestre 2018. Amazon s'est apprécié de 0,2% après l'annonce du divorce de son fondateur Jeff Bezos. Micron a bondi de 5,0% après un relèvement de recommandation d'un analyste. Constellation Brands a chuté de 12,42% après avoir révisé à la baisse ses prévisions pour 2019. Boeing est resté bien orienté (+ 1,0%) au lendemain de la publication d'un nombre de livraisons supérieur aux attentes en 2018. En tête des hausses des valeurs du Dow Jones en début de séance, l'avionneur s'est finalement laissé distancer, notamment par Apple et Microsoft (+ 1,4%). Fiat Chrysler a gagné 2,9% après la publication d'un article de Reuters selon lequel le constructeur automobile serait sur le point de conclure un accord pour mettre fin à un litige avec la justice américaine, qui l'accuse d'avoir utilisé un logiciel illégal pour manipuler les émissions polluantes de 104 000 véhicules diesel aux Etats-Unis. Dans le secteur pétrolier, Chesapeake Energy a bondi de 12,7% après avoir présenté des prévisions de production supérieures aux attentes. Lennar a publié des résultats décevants sur son quatrième trimestre. Les EPS ont bondi de 87% en un an, à 2,42 \$. Mais, après ajustements, ils se sont établis à 1,96 \$, inférieurs de trois cents au consensus. Le chiffre d'affaires du constructeur de maisons haut de gamme a augmenté de 71%, à 6,5 Mds \$, grâce à une progression de 64% du nombre de maisons livrées et l'augmentation de leur prix moyen. A 6,6 Mds \$, son carnet de commandes s'est accru de 85%. De plus, le directeur général du groupe s'est déclaré incapable de fournir des guidances pour l'année 2019, en raison de la grande faiblesse du marché et de la forte incertitude. Les investisseurs semblent toutefois avoir surtout retenu que la demande de maisons est repartie à la hausse en décembre, à la faveur d'une baisse des taux d'intérêt hypothécaires. L'action du constructeur a fini la séance en hausse de 7,9%.

**BOURSES AMERIQUE LATINE :** Les nouvelles sur l'avancée des négociations commerciales sino-américaines, la volonté réitérée du Fed de se montrer « patient » dans la poursuite de la

---

hausse de ses taux directeurs ainsi que la forte hausse des cours du pétrole et la progression des prix de certains métaux ont soutenu les marchés boursiers latino-américains. Après avoir marqué une pause la veille, le Merval est reparti à la hausse (+ 2,6%), l'iBovespa a gagné 1,7% (terminant une fois de plus à un niveau record, au-dessus des 93 000 points pour la première fois de son histoire), la bourse de Lima a progressé de 1,0%, le Colcap a gagné 0,7% et l'IPSA a fini en hausse de 0,7%. L'IPC mexicain (+ 0,2%) a sous-performé les autres « grands » indices de la région, mais il évolue toujours autour de ses plus hauts des deux derniers mois. Après les doutes émis sur l'ampleur des réformes qu'entend mettre en place Jair Bolsonaro, les investisseurs ont été rassurés par les discussions sur la réforme de la Sécurité Sociale, qui comprendrait la création de fonds de pensions privés.

**BOURSES ASIATIQUES :** Malgré la confirmation d'avancées dans les négociations commerciales sino-américaines et le ton plus accommodant des banquiers centraux américains, les investisseurs asiatiques ne font pas preuve d'Euphorie. A Tokyo, l'appréciation du yen face au dollar a servi de prétexte à des prises de bénéfices, après sa forte progression des séances précédentes. Le Nikkei 225 a fini en baisse de 1,3%, avec des reculs importants de valeurs exportatrices comme Softbank (- 3,7%), Sony (- 3,0%) ou Fanuc (- 2,4%). Les bourses de Chine continentale ont également terminé dans le rouge, les investisseurs interprétant le recul de l'inflation, et notamment le ralentissement plus marqué qu'attendu des prix à la production, comme un signal inquiétant de plus sur l'état de santé de l'économie chinoise. L'indice composite de la bourse de Shanghai a terminé la journée en baisse de 0,4%, alors que la bourse de Shenzhen a cédé 0,3%. Le secteur de l'énergie (en hausse de 0,8% à Shenzhen) et les valeurs technologiques ont contribué à limiter la baisse sur les deux places du pays. A Hong-Kong, l'indice Hang Seng évoluait autour de l'équilibre peu avant la fin de la séance, malgré un fort rebond du secteur de la santé (+ 9,0%). Le Kospi sud-coréen a terminé en très faible baisse (- 0,1%). En revanche, l'ASX 200 australien a terminé in extremis dans le vert, en hausse de 0,3% après un franc rebond au fixing.

**CHANGES & OBLIGATAIRE :** La prudence réitérée par le Fed sur la normalisation de sa politique monétaire a fait perdre du terrain au dollar, notamment face à l'euro et au sterling. Le Dollar Index a reculé de 0,7%, à 95,200, après être tombé à un plus bas de trois mois. L'euro a gagné 0,8% face au billet vert, à 1,1537 \$ et la livre 0,6% à 1,2795 \$. Les taux de rendement des Treasuries ont reflué, en réaction aux déclarations de responsables de la Fed et au compte rendu de la dernière réunion de cette dernière. Ils ont également bénéficié de la forte demande lors d'une adjudication de 24 milliards de dollars de T-Notes à 10 ans. Le taux à 10 ans de référence a fini la journée à 2,713%, contre 2,728% mardi soir, alors que le rendement du T-Bond à 10 ans est resté quasiment stable, toujours au-dessus de 3%, à 3,002%.

**PETROLE :** Les cours du pétrole ont terminé la séance américaine d'hier en forte hausse, dopés par les espoirs engendrés par l'évolution des discussions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et par la nouvelle réduction de la production inspirée par l'OPEP et en vigueur depuis le début de l'année. Les statistiques sur les stocks commerciaux américains de pétrole et de produits pétroliers n'ont pas provoqué de réaction particulière. Les stocks de pétrole brut se sont contractés de 1,7 mln de barils la semaine dernière, en ligne avec les attentes des analystes. La production US est restées stable, au niveau record de 11,7 mlns bpi et le taux d'utilisation des capacités de raffinages est revenu à 96,1%, contre 97,2% la semaine précédente. Les stocks d'essence ont à nouveau bondi, de 8,1 mlns de barils après avoir déjà augmenté de 6,9 mlns de barils la semaine précédente. Les analystes s'attendaient à une hausse plus modeste de 3,4 millions de barils. Les stocks de produits distillés (fioul de chauffage et gazole) ont également augmenté fortement, de 10,6 mlns de barils, après + 9,5 mlns de barils lors de la dernière semaine de l'année dernière. Le consensus attendait une hausse d'un million de barils seulement. Servant de référence pour le marché du WTI, les stocks ont augmenté de 400 000 barils au terminal de Cushing. Au final, le contrat février sur le WTI a gagné 2,58 \$, soit 5,2%, à 52,36 \$/b, et le cours du baril de Brent, échéance mars, a progressé de 2,72 dollars, soit 4,6%, à 61,44.

---

---

## News clefs

La réunion organisée mercredi à la Maison blanche entre Donald Trump et les chefs de file Démocrates a tourné court, le président ayant pris congé de ses interlocuteurs lorsque ces derniers ont réaffirmé ne pas vouloir financer le mur qu'il ambitionne d'ériger à la frontière mexicaine. « Il a demandé à la présidente Pelosi 'allez-vous accepter mon mur ?'. Elle a dit non. Alors, il s'est levé et il a dit 'dans ce cas, nous n'avons plus rien à nous dire' et il est parti », a déclaré Chuck Schumer, qui dirige la minorité Démocrate au Sénat, en relatant l'échange entre Donald Trump et Nancy Pelosi, la présidente de la Chambre des Représentants. « Une fois de plus, il a piqué sa crise de colère parce que les choses ne vont pas dans son sens », a-t-il ajouté à propos du président des Etats-Unis. Donald Trump a déploré de son côté une « totale perte de temps ». « Je leur ai demandé ce qui allait se passer dans 30 jours si je rouvrais rapidement les choses, allez-vous approuver la barrière de sécurité qui comprend un mur ou une barrière en acier ? Nancy a dit NON. J'ai dit bye-bye, rien d'autre ne fonctionne », a-t-il ensuite lancé sur Twitter.

Les négociations en cours entre les Etats-Unis et la Chine se concentrent sur l'engagement pris par Pékin d'acheter « un montant significatif » de marchandises et de services américains, notamment dans les secteurs de l'agriculture et de l'énergie, a déclaré mercredi le bureau du représentant américain au commerce dans un communiqué. Le communiqué, publié à l'issue de trois jours de négociations entre les deux parties dans la capitale chinoise, précise que les émissaires des deux pays ont évoqué la nécessité d'inclure une procédure de vérification et de contrôle dans l'accord en préparation. La délégation américaine va désormais rendre compte des progrès accomplis et attendra les directives de l'administration Trump sur la marche à suivre, ajoute le communiqué.

---

## Focus Economique CHINE : L'INFLATION DEÇOIT

En Chine, les prix à la consommation ont stagné le mois dernier, après avoir reculé de 0,3% en novembre. Mesurée sur un an, l'inflation est ainsi revenue de 2,2% le mois précédent à 1,9% en décembre, un plus bas depuis le mois de juin. Toujours au mois de décembre, les prix à la production étaient en hausse de 0,9% sur un an, après + 2,7% en novembre. Le ralentissement des prix reflète essentiellement le recul des cours du pétrole : hors alimentation et énergie, la progression sur un an des prix à la consommation est remarquablement stable depuis plusieurs mois (1,8% ces trois derniers mois et fluctuante entre 1,7% et 2,0% depuis le mois de mars).

---

## Recherche économique et Stratégie

**Christian Parisot**

Head of Global Research

☎ 01 53 89 53 74

✉ [cparisot@aurel-bgc.com](mailto:cparisot@aurel-bgc.com)

**Jean-Louis Mourier**

Economic Research

☎ 01 53 89 54 46

✉ [jlmourier@aurel-bgc.com](mailto:jlmourier@aurel-bgc.com)

***Ce document 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 Prudenciel 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](http://www.aurel-bgc.com)

Copyright © Aurel-BGC, 2019, Tous droits réservés.