

En pause, malgré les tensions diplomatiques

Marchés Financiers

BOURSE AMERICAINE : Petite séance, vendredi, sur les marchés actions américains, tant en termes de variation des indices boursiers que de dynamique des indices durant la journée. A la veille d'un long week-end et d'une actualité économique inexistante, les investisseurs ont concentré leur attention sur les tensions politiques entre la Chine et les Etats-Unis. Elles ont été relancées avec la situation de Hong Kong. Lors de la première journée de la session annuelle de l'Assemblée nationale populaire chinoise, le Premier ministre, Li Keqiang, a annoncé que Pékin voulait établir un système juridique « solide » pour assurer la sécurité nationale à Hong-Kong et Macao, un projet condamné par Washington. L'indice S&P 500 a donc ouvert en légère baisse, et fluctué autour des 2 940, puis l'indice est revenu à l'équilibre vers la mi-séance, et affiche ses gains sur les dernières minutes de cotation. Il clôture à 2 956 (+ 7 points) en hausse de 0,2%. L'indice Dow Jones perd un modeste 0,04% à 24 465 (- 9 points) mais le Nasdaq gagne un 0,4% à 9 324 (+ 40 points). Le VIX est en recul de 4,6% à 28,16. Sur la semaine, les indices affichent une belle performance : + 3,3% pour la Dow Jones, 3,2% pour le S&P 500 et 3,4% sur le Nasdaq.

VALEURS : Au niveau de l'actualité des sociétés, plusieurs sociétés ont publié leurs résultats trimestriels décalés. Nvidia (+ 2,9%) a donné des *guidances* pour le deuxième trimestre supérieur aux attentes : le basculement vers le télétravail ayant dopé la demande pour les puces utilisées dans les centres de données. Alibaba (- 5,9%) a annoncé un chiffre d'affaires meilleur que prévu au titre du trimestre clos au 31 mars, les mesures de confinement ayant soutenu les achats en ligne de produits de première nécessité. La société annonce un redressement de ses ventes en Chine et dans plusieurs pays : « *signs of recovery in certain major markets starting in April. (...) Alibaba saw a 8% decline in revenue from its local consumer services businesses, but volume growth for the company's food-delivery business swung into positive territory during April* ». Toutefois, des « *uncertainties* » persistent sur l'activité du fait des tensions entre la Chine et les Etats-Unis et de la pandémie mondiale. La société a remarqué des différences dans les tendances d'achat, y compris une augmentation des achats de nourriture et des changements dans les préférences de beauté : « *When ladies wear facemasks, the need for makeup is getting lower* ». Le CEO indique aussi « *Although China has made good progress in fighting and controlling the spread of the coronavirus with most business reopening and people returning to normal life, the stretch of the pandemic is still looming in the rest of the world, and the timing and the pace of recovery is still uncertain* ». Deere & Co (- 1,5%) a fait état d'un bénéfice trimestriel en forte baisse (- 41%) mais supérieur aux attentes, la demande de matériels agricoles ayant mois reculé que prévu. HP Entreprise (- 11,5%) a présenté un plan d'économies d'au moins un milliard de dollars d'ici 2022 et prévoit de réduire les salaires de bases des cadres dirigeants de 25% après des résultats trimestriels inférieurs aux attentes. KKR (- 0,1%) va investir 1,5 Md \$ dans Jio Platforms, ce qui porte à 10 Mds \$ le financement obtenu par la filiale numérique de l'indien Reliance Industries depuis le début du mois.

BOURSES ASIATIQUES : Les marchés asiatiques connaissent des performances diverses, ce matin. Les bourses chinoises restent affectées par les tensions diplomatiques entre la Chine et les Etats-Unis, et particulièrement Hong Kong. Le conseiller à la sécurité nationale de la Maison Blanche, Robert O'Brien, a déclaré dimanche que les États-Unis sanctionneraient probablement la Chine s'ils approuvaient un projet de loi restreignant l'autonomie de Hong Kong, ajoutant que la loi pourrait effacer la position de la ville en tant que centre financier mondial. Le Hang Seng est encore en recul de 1,0%. La baisse est plus modeste sur la bourse de Shanghai (- 0,1%). Par contre, l'indice Nikkei est dans le vert, en hausse de 1,6%. Les investisseurs sont dans l'attente de l'annonce officielle d'une levée de l'état d'urgence à Tokyo et d'un nouveau plan de soutien à l'économie. L'ensemble des secteurs présents au Nikkei progressent mais le secteur immobilier,

les produits de consommation courante et l'industrie sont favorisés. L'action Nissan gagne 1,3% sur des informations des agences de presse de suppression de plusieurs milliers de postes qui seront dévoilées ce jeudi. Le groupe, qui avait déjà annoncé l'été dernier son intention de supprimer 10% de ses effectifs mondiaux pourrait porter son effort à 15% pour faire face à la sévère aggravation de sa situation. Le Kospi affiche une hausse de près de 1,0% et la bourse australienne gagne 1,5%. Les bourses de Singapour et d'Indonésie sont fermés ce matin.

CHANGES & OBLIGATAIRE : Le dollar profite du regain d'aversion au risque et s'apprécie de 0,5% face à un panier de devises. Le Dollar retrouve rapidement son statut de « devise refuge » face aux tensions entre Pékin et Washington. Le yuan chinois a au contraire touché un plus bas de deux semaines et demie face au billet vert. Le Yen fait également figure de refuge : il gagne + 0,5% face à l'euro et reste inchangé face au dollar. L'euro perdait 0,4% face au billet vert, à 1,0904 \$. La Livre Sterling recule de - 0,4% face au dollar (à 1,217 \$) alors que les ventes de détail ont plongé de - 18% en avril au Royaume Uni, un chiffre pire qu'anticipé. Le contexte géopolitique favorise le recul à baisse des taux longs américains, à 0,6558% (- 2,1 pb) pour les titres à dix ans. Les taux de référence de la zone euro ont en revanche fini la journée en légère hausse, à - 0,486% pour le Bund allemand à dix ans après un plus bas à -0,52%. Le grand gagnant de la semaine sur les marchés obligataires reste l'Italie : le rendement des BTP à dix ans a reculé de 25 points en cinq séances pour revenir sous 1,6%, au plus bas depuis le 9 avril.

PETROLE : Le marché pétrolier a été pénalisé par le regain de tension diplomatique entre les Etats-Unis et la Chine, et par les doutes sur la solidité de la reprise économique. Il faut dire que les cours du pétrole ont fortement rebondi en quelques séances. Le baril de Brent de la mer du Nord pour livraison en juillet s'est établi à 35,13 \$ à Londres, en baisse de 93 cents ou 2,6% par rapport à la clôture de jeudi. A New York, le baril américain de WTI pour juillet a perdu de son côté 67 cents ou 2,0%, à 33,25 \$. Les cours du pétrole ont toutefois nettement progressé sur l'ensemble de la semaine : de lundi à vendredi, le WTI et le Brent se sont respectivement appréciés de 13% et de 8%. Les marchés du WTI et du Brent vont faire une pause de trois jours en raison de ce lundi férié aux Etats-Unis et au Royaume-Uni. Les échanges reprendront dans la nuit de lundi à mardi.

News clefs

Plus de trois semaines après l'annonce d'un haut responsable scientifique américain qu'un médicament expérimental appelé remdesivir accélérerait le rétablissement des malades hospitalisés du Covid-19, l'étude détaillant les résultats a été publiée vendredi soir dans une revue médicale cotée. Après vérification par un comité de lecture, le New England Journal of Medicine a publié l'article détaillant les résultats confirmant l'annonce faite à la Maison Blanche. **Le remdesivir, injecté quotidiennement par voie intraveineuse pendant 10 jours, a accéléré le rétablissement des malades hospitalisés du Covid-19, par rapport à un placebo: 11 jours contre 15 en durée médiane. Etaient considérés rétablis les patients en état de rentrer chez eux.** L'effet était le plus important chez les malades hospitalisés mais qui n'étaient pas sous respirateur artificiel. Le remdesivir a également semblé réduire la mortalité : 7,1% des patients du groupe remdesivir sont morts sous 14 jours, contre 11,9% dans le groupe placebo, mais ce résultat est juste en-dessous du seuil de fiabilité statistique, et on ne peut exclure que la différence soit due au hasard. La clé du traitement du Covid-19 passera sans doute par des combinaisons de traitements, le remdesivir avec d'autres antiviraux ou d'autres types de thérapies. Le laboratoire qui a développé le remdesivir, Gilead, a indiqué vendredi que des résultats de ses propres essais cliniques seraient publiés prochainement. Aux Etats-Unis, l'Agence des médicaments (FDA) a autorisé le 1er mai l'utilisation en urgence du remdesivir dans les hôpitaux, suivie par le Japon, tandis que l'Europe envisage une décision similaire.

La Chine accuse le président américain Donald Trump de l'entraîner dans une nouvelle « guerre froide » dans le contexte de la pandémie de coronavirus. « Outre la dévastation causée par le nouveau coronavirus, un virus politique se propage aux États-Unis », a regretté le chef de la diplomatie chinoise. Et « ce virus politique saisit toutes les occasions pour attaquer et diffamer la Chine ». Donald Trump reproche à Pékin d'avoir tardé à

communiquer des données cruciales et de ne pas vouloir faire la lumière sur l'origine du virus. Washington presse pour l'ouverture d'une enquête internationale. En réponse, la Chine s'est dite « prête » dimanche à une coopération internationale, pourvu qu'elle soit exempte de toute « ingérence politique » et « menée par l'OMS ».

Après la reprise des offices religieux, **le gouvernement français devrait annoncer cette semaine les prochaines étapes du déconfinement concernant les grandes vacances et la réouverture des bars et restaurants. Emmanuel Macron va faire « d'importantes annonces » mardi dans le cadre d'un plan de soutien de la filière automobile plombée par la crise du coronavirus, a déclaré samedi à l'AFP une source proche de l'exécutif.**

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-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, 2020, Tous droits réservés.