

L'appétit pour le risque des investisseurs reste fort !

Marchés Financiers

BOURSE AMERICAINE : Wall-Street n'a peur de rien ! Malgré les tensions sociales aux Etats-Unis et l'impact économique de la mise en place de mesure de couvre-feu dans plusieurs villes américaines, la bourse de New-York reste orientée à la hausse et l'appétit pour le risque des investisseurs se confirme, nourri par l'espoir d'un rebond rapide de l'activité économique. Les investisseurs ont accueilli favorablement des commentaires du gestionnaire de cartes de crédit Visa (+ 1,0%) : si le montant total des paiements effectués avec ses cartes a reculé de 5% en mai aux Etats-Unis par rapport à l'année précédente, il a augmenté de 13% par rapport à avril. Ses concurrents American Express et Mastercard ont gagné respectivement 2,4% et 0,7%. Tant que la confiance des consommateurs et que leur comportement d'achats ne sont pas affectés par les manifestations, Wall-Street oublie les manifestations. L'indice S&P 500 est resté dans le vert pendant quasiment toute la séance, oscillant entre 3 060 et 3 070. Une accélération dans les dernières minutes de la séance lui a permis de terminer au-dessus des 3 080 points, à 3 080,8 exactement, en hausse de 0,8% soit 25 points. Le Dow Jones a gagné 1,1%, à 25 743 (+ 268 points), et le Nasdaq Composite a fini en hausse de 0,6%, à 9 608 (+ 56 points). Le VIX a reculé de 4,9%, à 26,84. Les valeurs technologiques, de même que les valeurs cycliques notamment industrielles et financières, ont été les principaux vecteurs de cette hausse.

VALEURS : Les valeurs qui profitent a priori le plus d'un redémarrage de l'activité économique ont affiché une santé solide, notamment les compagnies aériennes : United Airlines + 1,5%, Southwest + 2,6% ou American Airlines + 1,0%. L'indice sectoriel ARCA Airline du transport aérien a gagné 3,8%. Les croisiéristes, comme Royal Caribbean (+ 0,7%) ou Carnival (+ 0,4%), ont aussi fini en hausse. C'est aussi le cas des chaînes de magasins Gap (+ 7,7%) ou Best Buy (+ 3,9%). Facebook (+ 0,4%) est en position délicate depuis que son patron a refusé de sanctionner des propos polémiques du président américain Donald Trump. Plusieurs salariés de la société ont participé à une grève en ligne lundi tandis que quelques responsables de la société civile se sont dit « déçus et stupéfaits » par les justifications « incompréhensibles » apportées par Mark Zuckerberg lors d'une conférence téléphonique. Zoom Video Communications a annoncé doubler quasiment ses objectifs de chiffre d'affaires pour cette année. L'entreprise californienne basée à San Jose, qui offre une version gratuite pour les particuliers mais facture ses services pour les entreprises, table désormais sur un chiffre d'affaires annuel compris entre 1,78 et 1,80 Mds \$. Sa précédente prévision pour l'année 2020 oscillait entre 905 et 915 mlns \$. Mais cette croissance rapide s'est accompagnée d'une hausse spectaculaire de ses coûts, à 103,7 mlns de dollars, qui ramène sa marge bénéficiaire brute à 68,4% contre 80,2% il y a un an. Boeing a entamé une procédure d'arbitrage contre Embraer à la suite de l'échec des négociations sur le rachat de la division d'aviation civile du constructeur brésilien.

BOURSES AMERIQUE LATINE : L'espoir d'une reprise de l'activité économique mondiale, dans un contexte de déconfinement généralisé, a encore soutenu les bourses latino-américaines, hier. Les principaux indices de la région ont, une nouvelle fois, tous terminé en hausse, avec des progressions parfois importantes. C'est notamment le cas du Merval, qui a encore bondi de 5,1%, soit 10,9% de gains en deux séances. La bourse de Buenos Aires a aussi bénéficié du développement des discussions entre le gouvernement argentin et les créanciers du pays. Alors que le pays est déjà officiellement en défaut depuis le 22 mai, le gouvernement a fixé une nouvelle échéance aux négociations (12 juin) pour restructurer sa dette de 65Mds \$, tout en faisant de nouvelles propositions plus favorables aux porteurs de ces obligations. De son côté, l'indice Bovespa a gagné 2,7%, pour repasser au-dessus des 90 000 points pour la première fois depuis trois mois. Les investisseurs brésiliens ont clairement choisi d'ignorer la grande faiblesse de l'économie locale comme l'instabilité politique potentiellement générée par les enquêtes en cours

menées sur le président Bolsonaro et ses proches. L'IPSA chilien a gagné 1,8% et l'IPC mexicain 1,3%. En revanche, les hausses ont été moins importantes à Bogota (+ 0,1%) et à Lima (+ 0,2%).

BOURSES ASIATIQUES : Dans le sillage de Wall-Street, les bourses asiatiques sont dans le vert ce matin. L'indice Nikkei 225 a gagné 1,3%. La confiance des investisseurs japonais se nourrit aussi de la baisse du yen face au dollar. La majorité des grands secteurs de l'indice Nikkei ont terminé dans le vert, notamment celui de la consommation cyclique (automobile, commerce de détail), qui a gagné 2,9%. Les ressources de base, l'énergie ou l'industrie ont aussi gagné plus de 1%. Les bourses chinoises, comme Hong-Kong (+ 1,3%) et Shanghai (+ 0,4%), sont aussi en hausse. L'optimisme domine aussi en Corée du Sud, où le Kospi a terminé en hausse de 2,9%, ainsi qu'à Sydney (ASX 200 + 1,8%). Les cours du pétrole sont encore en hausse en Asie, avec un gain de 2,1% pour le WTI. Les investisseurs asiatiques espèrent l'annonce d'une hausse du programme d'achats obligataires de la BCE et un rebond rapide de la croissance de l'activité économique mondiale. Les chiffres de l'emploi américain (ADP aujourd'hui) sont aussi attendus avec impatience. Les futures américains progressent de 0,8% pour l'indice S&P 500.

CHANGES & OBLIGATAIRE : Sur le marché des changes, l'euro progressait encore mardi face au dollar, pour la sixième séance d'affilée, alors que le déconfinement se poursuit un peu partout dans le monde. A la clôture de Wall Street, l'euro gagnait 0,3% face au billet vert, à 1,1173 \$. Il est monté jusqu'à 1,1196 \$ plus tôt dans la séance, un niveau plus vu depuis la mi-mars. Le Dollar Index est aussi sur un plus bas depuis la mi-mars. Sur le marché obligataire, les rendements refluaient légèrement sur les dettes souveraines allemande et française tandis que les taux à dix ans italien et américains montaient faiblement. Le taux à 10 ans sur la dette américaine a terminé la journée à 0,6803%, contre 0,6624% lundi soir.

PETROLE : Les cours du pétrole ont terminé la séance d'hier en hausse, les investisseurs espérant une prolongation des coupes drastiques de la production d'or noir lors du prochain sommet de l'OPEP+ qui pourrait être avancé à cette semaine. Le cartel, dont le prochain sommet est toujours officiellement prévu les 9 et 10 juin, n'a pas communiqué sur ce changement de calendrier. Le baril de Brent pour livraison en août a fini la séance à 39,57 \$ à Londres, en progression de 3,3% ou 1,25 \$ par rapport à la clôture de lundi. A New-York, le baril de WTI pour le mois de juillet a gagné 3,9% ou 1,37 \$, à 36,81 \$.

News clefs

Le Brésil a franchi mardi le cap des 30 000 morts du coronavirus après un record de décès en 24 heures. Le pays de 212 millions d'habitants représente plus de la moitié des cas de contamination et des morts de la Covid-19 en Amérique latine. Toutefois, avec 146 décès par million d'habitants, le Brésil a un ratio encore beaucoup plus bas que celui de l'Italie (554) ou des Etats-Unis (plus de 300). Ces estimations pourraient être sous-estimées. Malgré ces chiffres inquiétants, Rio de Janeiro a appliqué mardi les premières mesures d'un plan de retour progressif à l'activité. Les cérémonies religieuses peuvent reprendre et les sports nautiques individuels sont à nouveau autorisés sur les plages.

La coalition gouvernementale allemande négocie depuis mardi un nouveau plan de plusieurs dizaines de milliards d'euros pour relancer l'activité économique, dont une prime à l'achat pour soutenir l'automobile, **mais elle doit surmonter ses divergences sur plusieurs points.** Les conservateurs d'Angela Merkel plaident pour baisser les taxes et soutenir les entreprises, tandis que leurs partenaires sociaux-démocrates devraient réclamer des aides financières pour les familles et les municipalités. **Au total, quelque 80 Mds € devraient être débloqués, selon la presse allemande. Ils s'ajoutent à l'énorme plan de plus de 1 000 Mds € mis en place en mars, au plus fort de la pandémie, prévoyant des aides aux entreprises et des milliards d'euros de prêts garantis.**

La BCE a acheté la totalité des nouveaux emprunts émis par l'Italie en avril comme en mai : la BCE a acquis pour 51,1 Mds € d'Etat italiennes au cours des deux derniers mois, un montant à comparer à une offre de titres nette de 49 Mds €. Le rendement des titres italiens à dix ans n'a reculé que de quatre points de base sur la période. Les statistiques de la BCE

montrent aussi que celle-ci a mis ses règles internes entre parenthèses en achetant beaucoup plus d'obligations italiennes que ne le lui permettait la règle de répartition fondée sur la population et le poids économique de chaque pays. La BCE et la Banque d'Italie ont acheté pour 37,4 Mds € d'obligations italiennes dans le cadre du programme d'achats d'urgence pandémique (PEPP), soit 21,6% du total des achats d'avril-mai, alors que la part théorique de l'Italie n'est que de 17%. L'écart est encore plus large pour les opérations réalisées dans le cadre du programme d'achats du secteur public (PSPP), avec 26,5% des achats pour l'Italie et 13,9% seulement pour l'Allemagne.

Focus Economique CHINE : ENQUETE PMI SERVICE & COMPOSITE

Le PMI service, calculé par la banque Caixin, a bondi à 55,0 en mai après 44,4 au mois d'avril. Il s'agit de la première croissance mensuelle dans ce secteur en 4 mois. Les composantes « activité récente » et « nouvelles commandes » ont retrouvé des plus hauts depuis la fin 2010. Mais la composante exportations est encore en chute libre sur le mois. Les carnets de commandes restent en contraction, mais les entreprises réduisent moins rapidement leurs effectifs. *Caixin* indique dans son commentaire : « *Business confidence across China's service sector remained strong in May, despite softening since the previous month. A number of monitored companies anticipate global economic conditions to strengthen once the pandemic situation improves* ». Le PMI composite d'activité a atteint à 54,5 le mois dernier, un plus haut depuis janvier 2011, après 47,6 en avril. Les nouvelles commandes sont en croissance pour la première fois en 4 mois. Mais les destructions d'emploi se poursuivent dans l'ensemble de l'économie : « *Most companies in the survey expressed caution about expanding hiring, citing concerns over "cutting costs and improving efficiency."* ». Les pressions déflationnistes persistent.

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, 2020, Tous droits réservés.