

Wall-Street « charmée » par Donald Trump

Marchés Financiers

BOURSE AMERICAINE : Les indices boursiers américains ont débuté la semaine sur une note positive, les investisseurs étant rassurés sur l'état de santé de Donald Trump. Comme souvent le lundi, l'indice S&P 500 n'a pas connu de grande tendance et de volatilité sur la séance d'hier. L'indice a débuté la journée en hausse, au-dessus des 3 375. Il a progressé de 20 points dans la matinée, avant de se stabiliser autour de 3 995. Puis l'indice phare a connu une deuxième hausse d'une vingtaine de points également, pour dépasser nettement les 3 400 points et terminer la séance à 3 408 (+ 60 points), en hausse de 1,8%. Le Dow Jones a gagné 1,7%, à 28 148 (+ 465 points). Enfin, l'indice Nasdaq Composite a encore surperformé, avec un gain de 2,3%, à 11 332 (+ 257 points). Les valeurs technologiques, vendues vendredi, ont rebondi, à l'instar d'Apple (+ 3,3%) ou d'Amazon (+ 2,4%). Le VIX a progressé de 1,2% à 27,96. Les investisseurs ont aussi réagi positivement aux propos du président de la Fed de Chicago, Charles Evans, qui considère que l'économie américaine est « étonnamment résiliente », tout en indiquant néanmoins « qu'on ne retrouvera pas son niveau d'activité pré-Covid avant au moins fin 2021, et à condition que les plans de relance soient à la hauteur des enjeux ». Il prévoit qu'il faudra attendre 2023 pour que le taux de chômage retombe à 4% et que l'inflation se rapproche de 2%. Les discussions entre Nancy Pelosi, la cheffe des Démocrates à la Chambre des Représentants, et Steven Mnuchin, le secrétaire au Trésor, se poursuivent et restent un soutien au marché actions américain. Mais, pour le moment, aucune indication ne permet de conclure à un vote rapide d'un plan de soutien à l'activité économique. Mark Meadows, chef de cabinet de la Maison Blanche, a, toutefois, jugé hier qu'un accord est toujours possible.

VALEURS : Bristol-Myers Squibb (+ 0,8%) a annoncé l'achat de Myokardia pour 13,1 Md \$, afin de développer son activité de traitement des maladies cardiaques et de réduire sa dépendance aux anticancéreux (+ 58%). Regeneron (+ 7,1%) profite de l'annonce que le président américain a été soigné avec le cocktail d'anticorps développé par le laboratoire américain. Google (+ 1,9%) a prolongé de six mois le délai imparti aux développeurs d'applications indiens pour se conformer à un nouveau système de facturation des commissions, quelques jours après la colère exprimée par les start-up locales à propos de ces frais. AMC (- 11,8%) qui exploite des salles de cinéma, a été pénalisé par la chute de 40% de son concurrent Cineworld à Londres après l'annonce par ce dernier de la fermeture prochaine de toutes ses salles au Royaume-Uni et aux États-Unis en raison de la crise sanitaire. Microsoft (+ 2,0%) a annoncé qu'il va ouvrir son premier centre de données en Grèce, une nouvelle installation appelée à devenir une nouvelle « région » au sein de l'infrastructure mondiale du géant américain des logiciels. Dans un communiqué, le groupe indique que l'objectif à horizon 2025, affiché dans le cadre du projet, est de former quelques 100 000 grecs aux métiers du numérique. Le géant américain des équipements de chantier Caterpillar (+ 2,4%) a fait part, hier, de l'acquisition de l'unité pétrole et gaz de la société d'ingénierie écossaise Weir, moyennant 405 mln \$ en cash. Cette transaction comprend plus de 40 sites de fabrication et de services, ainsi qu'environ 2 000 employés. Les produits de Weir, tels que des pompes ou des équipements de contrôle de pression, sont utilisés dans le secteur pétro-gazier en Amérique du Nord et ailleurs. Exxon Mobil (+ 2,3%) a annoncé un plan de réduction de ses effectifs de 1 600 personnes en Europe d'ici fin 2021. En septembre, le groupe pétrolier américain avait annoncé un plan de départs volontaires en Australie. Le groupe a déclaré que les suppressions de postes vont se poursuivre au niveau mondial en 2021.

BOURSES AMERIQUE LATINE : Dans la foulée de Wall-Street et des marchés européens, les bourses latino-américaines ont terminé la séance d'hier dans le vert, grâce à une conjonction d'éléments positifs. Comme aux Etats-Unis, les investisseurs se veulent optimistes sur la capacité des Démocrates et des Républicains à s'accorder sur un nouveau plan de soutien à l'activité économique américaine ; l'évolution de l'état de santé de Donald Trump a été considérée hier

comme une bonne nouvelle ; et le rebond des cours du pétrole a soutenu les valeurs du secteur dans la région. Au Brésil, où l'iBovespa a gagné 2,2%, s'ajoute un regain de confiance des investisseurs sur la capacité du gouvernement à financer son nouveau programme d'aides sociales sans remettre en cause ses règles budgétaires et donc l'état global des finances publiques. Les dix grands secteurs qui composent le principal indice de la bourse de Sao Paulo ont tous terminé la séance d'hier en hausse, avec une progression particulièrement forte de l'énergie (+ 4,1%, dont + 5,3% pour Petrobras). Le secteur des ressources de base a été soutenu par les sidérurgistes (Metalurgica Gerdau + 6,6%, Gerdau + 5,8%, CSN + 5,6% et Usiminas + 5,5%). Le Merval (+ 1,4%) a enchaîné une troisième séance consécutive de hausse, alors que la bourse de Bogota est restée quasiment stable (+ 0,05%). L'indice général de la bourse de Lima a gagné 0,2% et l'IPSA ainsi que l'IPC 0,3%. Le gouvernement mexicain a annoncé un plan d'investissement dans les infrastructures d'environ 14 Mds \$, essentiellement financé par le secteur privé, démontrant sa capacité à créer des conditions favorables à la croissance et à travailler avec les entreprises privées du pays.

BOURSES ASIATIQUES : Les marchés boursiers de la région Asie-Pacifique asiatiques s'inscrivent dans la tendance positive de Wall-Street, les investisseurs se montrant rassurés sur la santé de M. Trump et espérant toujours un accord rapide entre les Républicains et les Démocrates sur le plan de relance de l'activité économique aux Etats-Unis. Le Nikkei 225 a gagné 0,5%, alors que la bourse nipponne profite aussi de la bonne performance du secteur automobile et des financières grâce au recul du yen. Toyota (- 0,2%) et Nissan (+ 1,5%) comptent demander au gouvernement britannique de couvrir leurs droits de douane entre l'Union Européenne et le Royaume-Uni si les négociations commerciales entre les deux parties n'aboutissaient pas à un accord avant la fin de la période de transition du *Brexit*, a rapporté le journal Nikkei. Le fabricant de poids-lourds et autobus Hino Motors a gagné 6,2%, Honda Motor 2,1% et Dai-ichi Life ainsi que Sofbank Group 2,4%. Alors que les bourses sont encore fermées en Chine continentale, le Hang Seng était en hausse de 0,8% peu avant la fin de la séance à la bourse de Hong-Kong, notamment soutenu par le secteur de la santé et par la consommation -cyclique et non-cyclique. Parmi les valeurs les plus en vue, Geely Automobile gagnait 5,6%, AAC Technology 4,8%, Sunny Optical 3,5%, Xiaomi 3,4% ou CNOOC 3,3%. Le Kospi (+ 0,3%) a profité de la bonne orientation des valeurs technologiques comme Samsung Electronic (+ 0,9%) ou LG Electronics (+ 2,3%). Toutefois, comme à Hong-Kong, la santé est en tête des hausses sectorielles. L'ASX 200 australien a terminé en hausse de 0,4%, notamment soutenu par le secteur de l'énergie.

CHANGES & OBLIGATAIRE : Sur le marché des changes, le dollar a nettement baissé, dans un contexte où l'annonce du président américain qu'il allait quitter l'hôpital en fin de journée a rassuré les cambistes. Le Dollar Index, qui avait déjà perdu 0,3% vendredi, a reculé de 0,4%, hier, et, à la clôture de Wall Street, l'euro était en hausse de 0,6% face au billet vert, à 1,1784 \$. Egalement considéré comme une devise refuge, le yen japonais a aussi nettement reculé face à l'euro (- 1,0%), à 124,63 yens pour un euro. La devise helvétique, une autre devise refuge, résistait mieux et était quasiment stable face à la monnaie unique européenne, à 1,0789 franc suisse pour un euro.

PETROLE : Après une fin de semaine difficile, les cours du pétrole ont nettement rebondi hier, les investisseurs étant rassurés par l'état de santé de Donald Trump. Les cours ont également été soutenus par la fermeture de quatre gisements pétroliers en Norvège, plus gros exportateur d'Europe de l'Ouest. Le prix du baril de Brent pour livraison en décembre a terminé la séance à 41,29 \$ à Londres, en hausse de 5,1% ou 1,98 \$ par rapport à la clôture de vendredi. A New-York, le cours du baril de WTI pour novembre a grimpé de 5,9% ou 2,17 \$ à 39,22 \$. La semaine passée, les cours des deux barils de référence avaient enregistré leur deuxième baisse hebdomadaire consécutive, lâchant respectivement 8,0% et 6,3%. La compagnie pétrolière norvégienne Equinor a annoncé lundi la fermeture de quatre gisements pétroliers en Norvège, en raison du durcissement d'un conflit social. Deux autres plateformes exploitées par Neptune Energy et Wintershall Dea sont concernées par le conflit social, 72 de leurs travailleurs ayant rejoint la grève. Selon l'organisation patronale Norsk olje & gass, la fermeture de ces six

gisements va amputer de 330 000 barils équivalent pétrole, soit 8% de la production d'hydrocarbures de la Norvège.

News clefs

Les ministres des finances de la zone euro ont choisi le Néerlandais Frank Elderson pour succéder à Yves Mersch au sein du directoire de la BCE à partir de janvier, a annoncé lundi le président de l'Eurogroupe. Frank Elderson, 50 ans, siège actuellement au directoire de la banque centrale néerlandaise, où il assume entre autres la supervision des banques, une mission qui sera, à l'échelle de la zone euro, du ressort du successeur d'Yves Mersch à la BCE. Le choix des ministres des finances doit maintenant être validé par les chefs d'Etat et de gouvernement de l'UE après consultation du Parlement Européen et de la BCE. La décision définitive devrait être adoptée en décembre.

Focus Economique ETATS-UNIS : ISM SERVICES

L'enquête ISM dans les services (ex-ISM non-manufacturier mais qui comprends toujours le secteur public et la construction) indique une nouvelle accélération de l'activité au mois de septembre : le PMI a augmenté de 0,9 point, à 57,8, en septembre. Dans le détail, l'indicateur des nouvelles commandes a progressé de 4,7 points sur le mois, à 61,5. Malgré cette accélération des nouvelles commandes, le remplissage des carnets de commandes a marqué le pas (- 6,5 points, à 50,1), la production continuant à progresser plus vite que les entrées en commandes (63,0 en hausse de 0,6 point). La bonne nouvelle est sur la composante emploi, qui à 51,8 (+ 3,9 points) repasse le seuil de 50. Les délais de livraison des fournisseurs diminuent et les stocks se contractent moins rapidement (48,8 en hausse de 3 points). Enfin, même si elles ont ralenti, les commandes à l'exportation restent en croissance (52,6 en baisse de 3,2 points). Les coûts de production progressent aussi moins rapidement, à 59,0 (- 5,2 points) mais la liste des *inputs* en rupture d'approvisionnement s'allonge. Certains directeurs des achats annoncent déjà des difficultés de recrutement, mais la pénurie de bois, d'équipements de protection (masques, gants...) ou de matériel médical semblent être des freins à l'activité. Les commentaires sont plus prudents que ne laissent présager ces chiffres de l'enquête. Les directeurs des achats soulignent l'incertitude sur les perspectives d'activité à court terme du fait de l'épidémie qui n'est pas maîtrisée et des mesures sanitaires qui sont un frein à l'activité (comme dans l'éducation). L'un des sondés parle de « reconstitution prudente des capacités de production », induisant une hausse des délais de livraison et un autres de délais d'attentes plus importants pour les livraisons par train et maritime. Le secteur parle de problèmes de recrutement et le secteur de l'assurance est pénalisé par les conditions météorologiques... Dernière les chiffres de croissance, la situation est loin d'être revenue « à la normale » dans le secteur des services au sens large.

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-monétaire 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

Copyright © Aurel-BGC, 2020, Tous droits réservés.