

Wall Street place tous ses espoirs sur Trump !

Marchés Financiers

BOURSE AMERICAINE : Après avoir fait peur à Wall Street, en annonçant l'arrêt des négociations sur le plan de relance avec les Démocrates, Donald Trump a rassuré en se déclarant prêt à signer « immédiatement » de nouvelles aides aux ménages et aux entreprises, avant l'élection présidentielle. Le président américain s'est notamment dit favorable à de nouveaux chèques de 1 200 \$ pour les foyers américains. Mais, avant de signer la loi, elle devra être votée par le Congrès, ce qui est loin d'être acquis pour le moment. Peu importe, l'indice S&P 500 a débuté la séance en nette hausse, autour de 3 400 points et il a continué à monter durant toute la séance, pour toucher les 3 425 points. L'indice-phare de la bourse de New-York n'a connu aucun changement de tendance durant la journée. La séance a été très calme. Finalement, le S&P 500 a terminé à 3 419 (+ 59 points), en hausse de 1,7%. Le Dow Jones a gagné 1,9%, à 28 303 (530 points), comme le Nasdaq Composite, à 11 365 (+ 210 points). Après six séances consécutives de hausse, le VIX a reculé de 4,8%, à 28,06 (- 1 point). Le regain d'espoir d'un vote rapide d'un nouveau plan d'aide aux entreprises et aux ménages a naturellement profité au secteur aérien, particulièrement fragilisé par cette crise sanitaire et expressément cité par Donald Trump. Les actions d'United Airlines (+ 4,3%), de Delta Air Lines (+ 3,5%) et American Airlines (+ 4,3%) ont fini en nette hausse. C'est aussi le cas des croisiéristes Carnival (+ 5,3%), Norwegian Cruise Line (+ 4,5%) et Royal Caribbean (+ 2,8%). La publication des minutes du FOMC de septembre (cf. Morning Eco du jour) n'a pas eu d'impact sur le comportement des marchés, les banquiers centraux indiquant clairement que le soutien à l'activité économique passe par un vote du Congrès et non plus par une nouvelle décision de politique monétaire...

VALEURS : L'actualité des entreprises a été marquée par Royal Caribbean Cruises (2,8%) qui a annoncé la prolongation de la suspension de ses croisières jusqu'au 30 novembre, à l'exclusion de celles en provenance de Hong-Kong, en raison de la faiblesse de la demande. Broadcom (+ 0,8%) va renoncer à ses contrats d'exclusivité avec des fabricants de téléviseurs et de modems dans le cadre d'un accord avec les autorités européennes de la concurrence qui doit mettre fin à l'enquête antitrust ouverte l'an dernier a annoncé la Commission Européenne. Lowe's Companies (+ 2,1%) a annoncé offrir pour 100 mlns \$ de primes supplémentaires à ses employés en première ligne, portant ainsi à plus de 775 mlns \$, l'ensemble des engagements de la chaîne de rénovation résidentielle durant la pandémie. Ainsi, tous les salariés actifs dans les magasins, centres de distribution et centres de soutien de Lowe's aux Etats-Unis recevront un bonus le 16 octobre : 300 \$ pour les employés à temps plein et de 150 \$ pour ceux à temps partiels et les saisonniers. Bristol-Myers Squibb (+ 4,6%) a annoncé que l'étude de phase 3 de son traitement Opdivo (nivolumab) a atteint son objectif principal dans le cancer du poumon. Par ailleurs, Levi Strauss & Co (+ 5,1%) a fait état d'un bénéfice net par action ajusté de 8 cents au troisième trimestre de son exercice 2020, alors que le consensus attendait des pertes de 30 cents par action. Le chiffre d'affaires a atteint 1,1 Md \$, au-dessus de l'attente des analystes de 822 mlns \$. Le groupe va encore mettre l'accent, dans les prochains mois, sur la discipline financière, le contrôle des coûts, la trésorerie et le fonds de roulement. Après clôture des marchés, Costco (stable en électronique) a annoncé une hausse de son chiffre d'affaires de 16,9% sur un an en septembre (+ 15,5% à périmètre constant), son meilleur trimestre, grâce à de solides ventes durant le week-end de la fête du travail.

BOURSES AMERIQUE LATINE : Les marchés boursiers d'Amérique Latine ont, une fois de plus, terminé la séance d'hier en ordre dispersé. Les investisseurs hésitaient entre le regain global d'optimisme sur la possibilité de mise en œuvre rapide de nouvelles mesures de soutien aux entreprises et aux ménages aux Etats-Unis et des situations locales disparates. Au Brésil, où les investisseurs restent dans le flou sur des perspectives de politique budgétaire prises en état

entre le volontarisme affiché par le président Bolsonaro et la plus grande prudence de son ministre de l'économie, l'iBovespa a terminé la journée en recul de 0,1%. Le présidente de la Banque Centrale du Brésil a rappelé que la reprise de l'activité économique reste « incomplète », les secteurs les plus affectés par les mesures de distanciation sociale restant déprimés. Dans ce contexte, il a aussi réaffirmé que le caractère très accommodant de la politique monétaire va être maintenu. L'indice général de la bourse de Lima et l'IPSA ont également terminé la séance dans le rouge (- 0,9% dans les deux cas), malgré une hausse des cours des métaux sensée leur être favorable. En revanche, l'IPC a terminé en hausse de 1,3%, en partie « grâce » à l'exposition de l'économie mexicaine à la conjoncture aux Etats-Unis. De son côté, le Merval (+ 0,7%) a aligné une cinquième séance consécutive de hausse, la 10^{ème} sur les douze dernières. Enfin, la bourse de Bogota a gagné 0,4%.

BOURSES ASIATIQUES : Dans le sillage de Wall Street, le vert domine ce matin sur les marchés actions de la région Asie-Pacifique, grâce au regain d'espoir de vote prochain d'un plan de soutien à l'activité économique aux Etats-Unis. L'indice Nikkei 225 a progressé de 1,0%. Le yen baisse encore un peu face au dollar, un mouvement favorable pour les valeurs japonaises exportatrices. A Séoul, l'indice Kospi a gagné 0,3%. Samsung Electronics (+ 1,2%) a déclaré que son bénéfice d'exploitation au troisième trimestre devrait avoir augmenté de 58% pour s'établir à un plus haut de deux ans. Samsung prévoit un chiffre d'affaires en hausse de 6% sur un an. L'entreprise a livré environ 80 millions de smartphones au troisième trimestre contre 54,2 millions d'appareils lors du trimestre précédent, alors que la demande a rebondi après que la crise sanitaire du coronavirus a provoqué une contraction sur les six premiers mois de l'année. Samsung a aussi vu la demande de microprocesseurs grimper grâce aux commandes destinées aux consoles de jeu vidéo et aux besoins du géant chinois des télécoms Huawei, qui a commencé mi-septembre à effectuer des stocks de puces pour compenser l'interdiction d'achat de technologies américaines le visant. La bourse australienne a terminé en hausse de 1,1%. En revanche, Hong-Kong se distingue, avec un recul de 0,6%, alors que la bourse de Shanghai est encore fermée aujourd'hui. La banque centrale de Nouvelle Zélande étudie de nouvelles mesures de soutien monétaire. Elle pourrait utiliser l'arme des taux négatifs.

CHANGES & OBLIGATAIRE : Sur le marché des changes, le billet vert a continué à évoluer au gré des humeurs de Donald Trump. Le dollar reste « baromètre » de l'appétit des marchés pour le risque, et donc il est sensible aux tweets du président américain. Le billet vert est monté après la séance européenne lorsque le président Donald Trump a mis brutalement fin aux négociations avec les démocrates. Mais, hier matin, le dollar perdait une partie de ses gains de la veille alors que M. Trump a sensiblement modéré ses propos. A la clôture de Wall Street, l'euro gagnait 0,3% face au billet vert, à 1,1768 \$. La livre était pour sa part quasi stable face à l'euro dans un contexte d'incertitudes sur les modalités du *Brexit*, le Royaume-Uni s'étant dit « prêt » mercredi à un échec des pourparlers avec l'Union Européenne. Sur le marché obligataire américain, le taux à 10 ans a encore progressé de 4 pb, pour s'établir à 0,7835%. Le taux à cinq ans terminé la journée en hausse de 3 pb à 0,3419%.

PETROLE : Après deux séances de forte hausse, les cours du pétrole ont reculé, dans un marché doutant du vote rapide d'un plan de soutien à l'activité économique aux Etats-Unis et pas rassuré par le rapport hebdomadaire de l'EIA sur l'état du marché américain du pétrole et des produits pétroliers. Le baril de Brent pour livraison en décembre a terminé la séance à 41,99 \$, en repli de 1,5% (- 66 cents) par rapport à la clôture de mardi. A New York, le baril de WTI pour novembre a fini à 39,95 \$, en retrait de 1,80% (- 72 cents). Le rapport hebdomadaire de l'EIA a révélé une hausse surprise des stocks commerciaux américains de pétrole brut (+ 500 000 barils la semaine dernière), liée à une hausse de la production américaine face à une demande toujours faible. Le rapport de l'EIA indique que la production américaine est revenue à 11 millions de barils par jour alors que l'incertitude sur la demande reste importante. Cette augmentation de la production américaine de brut est préoccupante, surtout à un moment où la production libyenne se redresse, atteignant déjà près de 300 000 barils par jour.

News clefs

Donald Trump, testé positif à la Covid-19 il y a une semaine, n'a plus de symptômes depuis 24h et plus de fièvre depuis 4 jours, a affirmé mercredi son médecin. Le Dr. Conley a précisé que les dernières analyses à partir de prélèvements effectués lundi ont permis de déceler des traces d'anticorps au SRAS-CoV-2, qui étaient indétectables jeudi soir, lorsqu'il a été testé positif. Donald Trump a été soigné par un traitement expérimental contre la Covid-19, des anticorps de synthèse développés par le laboratoire Regeneron.

Ignorant les mises en garde sur les risques de contagion, Donald Trump a mis en scène mercredi son retour dans le Bureau ovale, six jours après avoir été testé positif. Portant son emblématique cravate rouge, Donald Trump a attribué l'amélioration de son état de santé aux anticorps de synthèse - un traitement expérimental - qui lui ont été administrés. Et a promis, sans rentrer dans les détails, que ce traitement sera rapidement disponible « gratuitement ». « Je veux que tout le monde ait le même traitement que votre président, parce que je me sens bien, je me sens parfaitement bien ! », a-t-il martelé. **Il a aussi désigné le coupable : « C'est la faute de la Chine, la Chine va payer le prix fort pour ce qu'ils ont fait à ce pays (...), pour ce qu'ils ont fait au monde ».**

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.