

## Trump, le seul « Market Mover »

### Marchés Financiers

**BOURSE AMERICAINE :** Les investisseurs américains conservent l'espoir d'une prochaine annonce d'aide massive aux secteurs les plus touchés par l'épidémie. Certains semblent même espérer encore le vote rapide d'un vaste plan de soutien à l'activité économique. De fait, les *tweets* du président américains sont optimistes sur l'annonce prochaine de « mesures ciblées ». Mais, face aux tensions entre Nancy Pelosi et Donald Trump, il est difficile d'anticiper la signature rapide, avant les élections, d'un tel plan. De fait, hier soir, la présidente Démocrate de la Chambre des Représentants a opposé une fin de non-recevoir à la proposition de Donald Trump de voter un plan d'aide autonome pour les compagnies aériennes, la responsable démocrate souhaitant que de telles mesures s'inscrivent dans le cadre d'une loi plus globale. Peu importe, Wall-Street y croit et les indices boursiers américains ont progressé, pour atteindre un plus haut d'un mois. Les marchés actions américains pourraient aussi avoir été soutenus par l'espoir d'un vaccin et d'un traitement efficace contre la Covid-19. Donald Trump a mis en avant le traitement offert par Regeneron (+ 1,4%) qui pourrait être distribué « gratuitement » à tous les américains. Une autre explication : l'avancée de Joe Biden dans les sondages, milite pour une large victoire des Démocrates, réduisant les risques de contestation de la part des Républicains. Face à tous ces éléments « positifs », le S&P 500 a débuté la séance en hausse et fluctué autour des 3 440 pendant une grande partie de la séance, sans tendance ni volatilité. Une légère accélération dans les deux dernières heures de la séance a permis à l'indice-phare de la bourse de New-York de terminer sur des niveaux proches de son plus hauts du jour, à 3 446 (+ 27 points), en hausse de 0,8%. Le Dow Jones a gagné 0,4%, à 28 425 (+ 122 points), et l'indice Nasdaq Composite a progressé de 0,5%, à 11 421 (+ 56 points). Le VIX a chuté de 6,1%, à 26,36.

**VALEURS :** Très logiquement, citées comme les principales bénéficiaires d'un éventuel plan d'aide « sectoriel », les compagnies aériennes ont progressé : American Airlines + 0,7%, Delta Airlines + 1,7% ou United Airlines + 1,7% également. Merck (+ 0,6%) a présenté les résultats positifs de son essai de phase 2B évaluant l'efficacité de l'Islatravir en association avec la Doravirine pour le traitement des adultes infectés par le VIH-1. McDonald's (- 0,3%) a annoncé une relèvement de 3% son dividende trimestriel : « Si les résultats de l'exercice en cours ont été impactés par la pandémie de Covid-19, le rythme de la reprise conjugué à la position financière solide du groupe, soutiennent cette hausse tout en permettant encore au groupe d'investir dans son activité ». Sur son troisième trimestre, la chaîne de restauration rapide affiche un chiffre d'affaires à périmètre constant en baisse de 2,2% sur un an dans le monde, mais en progression de 4,6% sur les seuls Etats-Unis (à comparer à + 4,8% un an auparavant). Morgan Stanley (- 0,6%) a annoncé jeudi l'acquisition de la société de gestion d'actifs Eaton Vance (+ 48%) pour environ 7 Mds \$, dans le cadre d'une transaction en cash et en actions. IBM (+ 6,0%) va scinder l'unité des services d'infrastructure gérée par sa *division Global Technology Services* pour se concentrer davantage sur le *cloud computing* (informatique dématérialisée). Facebook (+ 2,2%) a annoncé qu'il supprimera les messages utilisant un « langage militarisé » pour appeler à intimider les électeurs ou les personnels des bureaux de vote ainsi qu'à surveiller ceux-ci, renforçant ainsi ses restrictions en vue de l'élection présidentielle américaine. Le groupe a rajouté qu'il n'y aura plus aucune publicité en rapport avec les sujets électoraux sur ses plateformes dès que les bureaux seront fermés. Gilead Sciences (+ 0,8%) a annoncé un accord portant sur la vente de 500 000 doses de son antiviral Remdesivir aux pays européens. Johnson & Johnson (+ 0,7%) a annoncé la conclusion avec la Commission Européenne d'un accord pour la livraison de 400 millions de doses de son candidat vaccin contre la Covid-19. Domino's Pizza (- 7,0%) a publié des résultats en hausse sur son troisième trimestre fiscal 2020, avec un bénéfice net de 99,1 mlns \$, ou 2,49 \$ par action, contre 86,4 mlns \$ (2,05 \$) un an plus tôt. Les EPS restent toutefois inférieurs aux 2,79 \$ attendus par les analystes. Le chiffre d'affaires a atteint à 967,7 mlns \$ (+ 17,9%), à comparer avec un consensus de 953 mlns \$. Amazon (- 0,2%) annonce que sa filiale Amazon Web Services a conclu un accord pluriannuel avec Carrier Global Corporation,

---

fournisseur de solutions d'air climatisé et de réfrigération, pour codévelopper la nouvelle plateforme numérique Lynx de ce groupe. L'*Office of the Comptroller of the Currency*, chargé de réguler et de surveiller les banques aux Etats-Unis, a infligé une amende de 400 mlns \$ à Citibank (- 0,3%). L'autorité sanctionne « des lacunes dans la gestion des risques à l'échelle de l'entreprise, la gestion des risques de conformité, la gouvernance des données et les contrôles internes ».

**BOURSES AMERIQUE LATINE :** Les principaux marchés actions latino-américains ont tous terminé en nette hausse, hier, dans la foulée de Wall-Street. Le regain d'espoir d'un accord sur de nouvelles mesures massives de soutien à l'activité aux Etats-Unis a particulièrement soutenu l'IPC mexicain, qui a gagné 2,6%. Il s'agit de sa cinquième hausse consécutive et la plus forte depuis plus de trois mois, qui l'a amené au plus haut depuis le 20 août dernier. A Sao Paulo, l'iBovespa a gagné 2,5%, notamment soutenu par les financières. Décidément très volatile, l'action du réassureur IRB Brasil Resseguros a bondi de 20,2% ; Santander a gagné 8,1%, Itau Unibanco 6,0%, Banco Bradesco 5,7% ou Banco do Brasil 4,8%. Le secteur financier, comme l'ensemble de la cote brésilienne a bénéficié de la confirmation de la vigueur de la reprise de l'activité dans le pays, avec la poursuite du rebond marqué des ventes au détail. Toutefois, la hausse du secteur des ressources de base a été limitée par les prises de bénéfices sur les sidérurgistes Usiminas (- 2,6%), CSN (- 0,8%), Metalurgica Gerdau (- 1,0%) ou Gerdau (- 0,7%). Par ailleurs, l'IPSA ainsi que le Merval ont gagné 1,7% (6<sup>ème</sup> hausse d'affilée pour l'indice argentin) et la bourse de Bogota 1,2% (5<sup>ème</sup> hausse à la suite). La bourse de Lima a sous-performé les autres places de la région, avec une progression de 0,4%.

**BOURSES ASIATIQUES :** Prudence ! Du côté des investisseurs asiatiques, les déclarations de Donald Trump, annonçant de « *very productive* » discussions sur des aides sectorielles à l'économie sont analysées avec prudence. Le discours de la Maison Blanche est en contradiction avec un plan global de soutien, avec des aides aux ménages et à quelques secteurs économiques. L'indice Nikkei 225 a terminé la séance dans le rouge, en baisse de 0,1%, et la bourse australienne a fini quasiment au même niveau que la veille. Le rebond des dépenses des ménages japonais s'est avéré décevant au mois d'août et elles restent en forte baisse sur un an (- 6,9% sur un an). Cette statistique est un nouveau rappel de la difficulté à raviver l'activité économique du pays après son gros trou d'air au printemps en raison de la pandémie. Takeda Pharmaceutical a finalement gagné 1,6%. Le groupe a annoncé que CoVig-19, une thérapie à base de plasma sanguin contre des formes sévères du coronavirus qu'il développe dans le cadre d'un consortium mondial de sociétés pharmaceutiques, vient de démarrer un essai clinique de phase III, dernier stade avant une potentielle mise sur le marché. Reflet des incertitudes préoccupant les investisseurs, le yen s'appréciait légèrement face au dollar, à raison d'un dollar pour 105,85 yens contre 106,03 yens jeudi. Les marchés chinois sont partagés : un peu plus d'une heure avant la fin de la séance à la bourse de Hong-Kong, le Hang Seng reculait de 0,2%, alors que -après une semaine de fermeture- l'indice composite de la bourse de Shanghai gagnait 1,7%. Les cours du pétrole sont stables ce matin en Asie.

**CHANGES & OBLIGATAIRE :** Sur le marché des changes, la livre sterling a légèrement progressé face aux autres principales devises, dans un marché plus optimiste sur les chances de conclusion d'un accord commercial entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne. Elle a gagné 0,1% face au billet vert, à 1,2932 dollar, et 0,2% face à la monnaie unique européenne, à 90,93 pence pour un euro. Les négociations ont repris mercredi à Londres avec l'espoir d'aboutir d'ici fin octobre, malgré le peu de progrès enregistrés jusqu'à présent. Ces échanges informels doivent se poursuivre jusqu'à vendredi et une rencontre est prévue ce jour-là entre les chefs négociateurs, Michel Barnier et David Frost, selon des sources européennes. Hormis ce mouvement de hausse sur la livre, le marché des changes était particulièrement calme, le dollar, l'euro, le yen et le franc suisse restant à des niveaux proches de ceux de mercredi. Le Dollar Index est inchangé et l'euro a reculé de 0,1% face au billet vert, à 1,1751 \$ (- 0,08%). Sur le marché obligataire américain, le taux à 10 ans a baissé après les commentaires jugés décevants de Nancy Pelosi sur l'absence d'accord de soutien sectoriel sans le vote d'un plan plus globale de relance. Il est revenu à

---

---

0,7685%, après un pic de quatre mois mercredi à 0,797%. De son côté, le 10 ans allemand a fini en baisse, à - 0,523%.

**PETROLE :** Les cours du pétrole ont terminé la séance américaine d'hier en nette hausse, soutenus par la poursuite des négociations d'un plan de soutien à l'activité économique à Washington, mais aussi par l'impact potentiel sur la production américaine du passage de l'ouragan Delta dans le Golfe du Mexique. Le baril de Brent pour livraison en décembre a terminé la séance en hausse de 3,2% à 43,34 \$ contre 41,99 \$ mercredi (+ 1,4 \$). A New York, le baril de WTI pour novembre a fini en progrès de 3,1%, à 41,19 \$ contre 39,95 \$ (+ 1,2 \$). L'ouragan Delta s'est encore rapproché des Etats-Unis, après s'être abattu sur le sud-est du Mexique. Au terme de sa traversée du Golfe du Mexique, Delta s'est renforcé en catégorie 2, sur une échelle qui en compte 5, selon le Centre américain des Ouragans (NHC) basé à Miami, en Floride. La menace de la tempête a conduit à la fermeture de 80% des unités américaines de production dans le Golfe du Mexique et plus de 180 installations offshore ont été évacuées. Les intervenants sur ce marché sont restés par ailleurs attentifs à la situation en Norvège où une grève qui paralyse déjà six gisements pétroliers pourrait s'étendre la semaine prochaine au plus grand champ pétrolier du pays. Enfin, selon un rapport de l'OPEP, la demande mondiale à long terme de pétrole pourrait stagner à partir de la fin de la décennie 2030. La consommation de brut atteindrait 107,2 millions de barils par jour dans dix ans, contre 90,7 millions cette année. Une prévision 2030 inférieure de 1,1 million de bpj à celle présentée l'an dernier et de plus de 10 millions au chiffre avancé en 2007. L'OPEP explique que le rebond des besoins en pétrole attendu après la crise actuelle pourrait être limité par le recours accru au télétravail, un déclin des voyages d'affaires et du tourisme, de nouveaux gains de productivité ou encore un essor plus rapide qu'anticipé des véhicules électriques. Ce scénario d'accélération technologique ne prend pas en compte l'éventualité de nouvelles avancées technologiques majeures et n'inclut donc pas la plus importante diminution de la demande théoriquement envisageable. A plus court terme, l'OPEP anticipe une consommation de 97,7 millions de bpj pour 2021, de 99,8 millions pour 2022 (donc au-dessus du niveau de 2019) et de 102,6 millions pour 2024. Ce dernier chiffre a été revu en baisse par rapport aux prévisions de l'an dernier. L'organisation estime que la production de ses membres devrait rester inférieure à son niveau de 2019 en 2025 !

---

## News clefs

**Donald Trump devrait pouvoir reprendre ses activités publiques à partir de samedi**, a déclaré le médecin de la Maison Blanche. Le président « a globalement extrêmement bien réagi au traitement », et « depuis qu'il est rentré chez lui, ses examens médicaux sont restés stables et n'affichent aucune indication selon laquelle la maladie progresserait ». **Le président américain a affirmé qu'il envisage de participer à un meeting de campagne dès samedi en Floride, un Etat-clé pour la présidentielle du 3 novembre, alors même que les Démocrates mettent en doute sa capacité à gouverner.** Il a par ailleurs exigé deux débats face-à-face avec son rival Joe Biden, les 22 et 29 octobre, a indiqué jeudi son directeur de campagne, et exclut de participer à un débat virtuel avec le candidat Démocrate. Une proposition immédiatement rejetée par l'équipe de Joe Biden.

Après plusieurs vidéos débridées postées sur son compte Twitter, Donald Trump a donné jeudi matin son premier entretien depuis qu'il a été testé positif. Une interview décousue de plus d'une heure sur Fox Business, au cours de laquelle il a qualifié la Démocrate Kamala Harris de « monstre » et Joe Biden de « déficient intellectuellement ». De manière très inhabituelle, il a aussi pris à partie deux de ses ministres les plus loyaux, Mike Pompeo et Bill Barr. Quant au coronavirus, qui a fait plus de 210 000 morts aux Etats-Unis, le président avait réaffirmé qu'il se sentait en grande forme. Donald Trump souffre « d'une dissociation de la réalité qui serait amusante si elle n'était pas si meurtrière », a réagi la présidente Démocrate de la Chambre des Représentants Nancy Pelosi. Puis, **elle a annoncé qu'elle va présenter, aujourd'hui, un projet de loi pour créer une commission afin d'enquêter sur les capacités de Donald Trump à diriger les Etats-Unis.** Cette commission entre dans le cadre du 25<sup>ème</sup> amendement de la Constitution américaine, qui prévoit que le président cède les rênes du pouvoir à son vice-président s'il n'est plus en situation de gouverner. L'issue de cette initiative reste ainsi très

---

---

incertaine, Donald Trump bénéficiant d'un large soutien dans son parti notamment au Sénat, où il est majoritaire. « C'est Nancy la Folle qui devrait être en observation. Ils ne l'appellent pas la Folle pour rien ! », a réagi Donald Trump sur Twitter. **Dans ce contexte, un accord entre Démocrates et Républicains sur un plan de soutien à l'activité économique, comme l'anticipent les investisseurs, nous paraît difficile !**

---

## 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 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](http://www.aurel-bgc.com)

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