

## Wall Street immunisée aux mauvaises nouvelles...

### Marchés Financiers

**BOURSE AMERICAINE :** La bourse américaine a débuté la semaine en hausse, malgré un jour semi-férié (marché obligataire fermé) et la forte incertitude sur l'issue des négociations sur le plan de soutien à l'activité économique. L'optimisme domine, aidé par une forte hausse des valeurs technologiques et l'espoir qu'une large victoire de Joe Biden -qui pourrait remporter la présidentielle et une majorité au Congrès- empêcherait toute contestation sur les résultats des élections et qu'elle permettrait un vote rapide d'un plan de relance de l'activité économique en janvier 2021. Autre élément, la Maison Blanche a appelé dimanche le Congrès à adopter un plan de soutien revu à la baisse, preuve pour certains investisseurs d'une réelle volonté de l'administration Trump de voter un plan rapidement. Mais, face aux réactions négatives, tant niveau des Démocrates que des Républicains, Donald Trump semble isolé sur cette proposition. Le vote d'un plan de soutien avant l'élection présidentielle semble de plus en plus improbable. L'indice S&P 500 a débuté la séance au-dessus de la barre symbolique des 3 500 et poursuivi, tranquillement, sa hausse pour frôler les 3 550 points, avant d'effacer une partie de ses gains dans l'après-midi. L'indice-phare de la bourse de New-York a progressé de 1,6%, à 3 534 (+ 57 points). Le Dow Jones a gagné 0,9%, à 28 838 (+ 250 points), et le Nasdaq Composite affiche une santé exceptionnelle, avec une hausse de 2,6%, à 11 876 (+ 296 points). Après trois fortes baisses de suite, qui l'avaient ramené au plus bas depuis fin août, le VIX a progressé de 0,3%, à 25,07 (+ 0,07 point). Le seul secteur qui a échappé, hier, à l'optimisme général est le secteur pétrolier, pénalisé par le repli des cours du pétrole.

**VALEURS :** En hausse de 6,4%, l'action Apple a soutenu l'ensemble du secteur technologique. Les investisseurs mettent leur espoir dans la présentation, ce soir, du nouvel iPhone 5G et sûrement d'autres produits (notamment un casque audio). L'action Amazon.com, grâce à une hausse de 4,8%, s'est aussi rapproché de son plus haut historique de début septembre, à 3 500 \$. Le groupe lance aujourd'hui son « *Prime Day* », qui devrait lui permettre d'enregistrer des ventes record sur sa plateforme. Cette journée s'annonce importante pour ces deux géants du numérique. Dans le sillage de ces deux valeurs, Alphabet (+ 3,6%), Tesla (+ 1,9%), Facebook (+ 4,3%) ont aussi terminé en forte hausse. Les GAFAM restent des « valeurs défensives » dans un contexte de poursuite de l'épidémie et d'incertitude sur la croissance de l'activité économique au quatrième trimestre. Les investissements « *stay-at-home* » font leur retour alors que les mesures sanitaires sont durcies en Europe et dans plusieurs pays du Monde. Traduisant aussi un certain optimisme sur la saison des *earnings*, à la veille de la publication de leurs résultats, les action JP Morgan (+ 1,2%) et Wells Fargo (+ 1,5%) ont aussi fini en hausse. Pourtant, selon Reuters, Goldman Sachs (+ 3,2%) envisagerait de revoir à la baisse ses objectifs financiers définis en début d'année, la pandémie ayant perturbé la réorganisation du modèle économique de la banque d'affaires américaine. Le constructeur automobile GM (+ 0,2%) a enregistré la première croissance de son chiffre d'affaires trimestriel en deux ans en Chine grâce à la reprise du marché. Le gouvernement néo-zélandais a signé lundi un accord pour acheter 1,5 million de doses de vaccins contre la Covid-19 à Pfizer et à son partenaire allemand BioNTech en vue d'une livraison potentielle dès le premier trimestre 2021. Disney (stable) a annoncé une réorganisation de ses activités médias et divertissement. Ces activités seront désormais réparties en trois divisions distinctes - studios, divertissement général et sports -, ajoutant que la distribution et la commercialisation seraient rassemblées dans une unité globale. Cette décision survient quelques jours après que l'investisseur activiste Daniel Loeb a appelé le groupe à renoncer à verser un dividende et à doubler ses investissements en contenu dans le streaming.

**BOURSES AMERIQUE LATINE :** Plusieurs marchés actions étaient fermés, hier en Amérique Latine, pour Columbus Day. Parmi les principales bourses de la région, seules celles de Mexico

---

et de Lima étaient ouvertes. En l'absence de nombreux investisseurs, les mouvements sont restés limités. L'IPC a terminé quasiment au même niveau que vendredi, alors que l'indice général de la bourse de Lima a reculé de 0,1%.

**BOURSES ASIATIQUES :** Les marchés asiatiques sont calmes ce matin, malgré la clôture très positive de Wall-Street ou la publication des statistiques chinoises de commerce extérieur sur le mois de septembre, indiquant une nette croissance des exportations. Les investisseurs asiatiques concentrent leur attention sur la devise chinoise, après les mesures prises ce week-end, par la banque centrale. Le yuan est reparti à la hausse face au dollar. Les intervenants asiatiques sont aussi prudents face à l'incertitude sur les négociations concernant le plan de soutien à l'activité économique américaine, ainsi qu'au retour de mesures sanitaires plus restrictives en Europe. A Tokyo, la hausse du yen face au dollar et l'attente de la publication des résultats d'entreprises nourrissent la prudence des investisseurs. L'indice Nikkei 225 a terminé en hausse de 0,2%. Il avait baissé dans la matinée, mais il s'est repris à l'amorce de la deuxième partie de la séance. Softbank Group a reculé de 1,8%. Les investisseurs ont mal accueilli des annonces de Bloomberg indiquant un nouveau projet du groupe visant à créer prochainement une société d'investissement pour laquelle il ferait aussi appel à des fonds externes. SoftBank Group a cédé de nombreux actifs ces derniers mois et se transforme toujours davantage en une pure société d'investissement, voire en un gigantesque fonds spéculatif, selon certains analystes. Alors que la bourse de Hong-Kong est fermée aujourd'hui, l'indice composite de la bourse de Shanghai était quasiment à l'équilibre un peu moins d'une heure avant la fin de la séance. Le Kospi sud-coréen est en très légère baisse, mais l'ASX 200 australien a terminé en hausse de 1,0%, notamment soutenu par les valeurs financières et le secteur immobilier. Les cours du pétrole remontent légèrement (+ 0,2%) et les futures américains sont en légère baisse (- 0,4% pour le S&P 500 future).

**CHANGES & OBLIGATAIRE :** Sur le marché des changes, l'euro s'est légèrement déprécié face au dollar, les cambistes surveillant les négociations à Washington sur un nouveau plan de soutien avant que le *Brexit* ne devienne le centre d'attention sur les mouvements de devises. A la clôture de Wall-Street, l'euro perdait 0,1% face au billet vert, à 1,1811 \$. Le *Brexit* sera une nouvelle fois à l'agenda cette semaine, alors que la date limite fixée par le premier ministre britannique pour trouver un accord commercial avec l'Union Européenne tombe jeudi. La devise britannique qui a dépassé vendredi le seuil symbolique des 1,30 \$, pour la première fois depuis un mois, s'est appréciée de 0,3% face à l'euro et de 0,2% face au billet vert. Le marché obligataire américain était fermé hier pour *Columbus Day*. En Europe, malgré la bonne orientation des marchés actions, les taux d'intérêt sont demeurés bas, influencés par l'anticipation de nouvelles mesures de soutien de la BCE d'ici la fin de l'année. Le rendement du Bund allemand à dix ans a ainsi reculé d'un point de base, à - 0,544%. Et la baisse a été plus marquée encore pour les taux italiens, avec un 10 ans à un nouveau plus bas, à 0,672% et le 30 ans est tombé à 1,534%, niveau encore du jamais vu.

**PETROLE :** Les craintes d'un excès d'offre de pétrole reviennent et elles ont induit un net recul des cours. La baisse des prix s'est accentuée, hier, en clôture de la séance américaine, alors que ses soutiens de la semaine dernière ont disparu (l'ouragan Delta dans le Golfe du Mexique et une grève en Norvège) et que la reprise de la production s'accélère en Libye. Le baril de Brent pour livraison en décembre a terminé la séance en baisse de 2,6% à 41,72 \$ contre 42,85 \$ vendredi (- 1,13 \$). A New-York, le baril de WTI pour novembre a fini en retrait de 2,9% repassant sous la barre des 40 \$. Il a terminé à 39,43 \$ contre 40,60 \$ vendredi. Les craintes d'un excès d'offre sont aussi alimentées par le retour attendu de la production américaine du Golfe du Mexique, qui a été interrompue en raison de passage de l'ouragan, ainsi que de la Norvège - soit environ quelques deux millions de barils par jour en plus. La reprise de la production en Libye est confirmée, après l'annonce dimanche par la Compagnie Nationale libyenne de Pétrole de la levée de l'état de force majeure, permettant la reprise de la production pétrolière à al-Charara, un important champ pétrolier, après plus de neuf mois d'arrêt.

---

---

## News clefs

**Privé de déplacement pendant dix jours, Donald Trump a retrouvé lundi les estrades de campagne en Floride, assurant être en « pleine forme » :** « Je l'ai eu. Maintenant, ils disent que je suis immunisé. Je me sens si puissant ! » et de rajouter « Je peux marcher dans cette foule (...) embrasser tout le monde, embrasser les hommes et les magnifiques femmes ». **Le médecin de la Maison Blanche, le Dr Sean Conley, a affirmé, dans un communiqué particulièrement alambiqué, que Donald Trump a été testé négatif à la Covid-19 « plusieurs jours de suite » en utilisant un test rapide.** Le président a répété ses thèmes de campagne : virulentes attaques contre « Joe (Biden) l'endormi », violentes diatribes contre la presse « corrompue », mises garde alarmistes contre la « gauche radicale » et « le cauchemar socialiste ».

**Le groupe pharmaceutique Johnson & Johnson a annoncé lundi la suspension de son essai clinique d'un vaccin contre la Covid-19, l'un des participants étant tombé malade.**

**L'activité économique de la zone euro est en train de perdre de son élan et la BCE réagira en conséquence, a déclaré lundi le vice-président de l'institution, Luis de Guindos, en précisant que les prévisions macroéconomiques de décembre orienteraient les futures décisions de politique monétaire :** « Nous aurons de nouvelles prévisions en décembre et nous évaluerons de quelle manière les mesures sont adaptées aux nouvelles prévisions mais nous n'avons pas de date concrète (...) et nous faisons cela en continu ».

---

## Focus Economique CHINE : BALANCE COMMERCIALE (SEPTEMBRE)

**La Chine a annoncé une solide croissance de ses exportations au mois de septembre, confirmant un redressement de la demande mondiale.** Exprimées en dollar, les exportations chinoises étaient en hausse de 9,9% sur un an le mois dernier, après + 9,5% en août et contre + 9,6% attendu. Toutefois, ces exportations pourraient bientôt atteindre un pic de croissance, alors que la demande pour le matériel de protection sanitaire fabriqué en Chine décline. Les importations étaient en hausse de 13,2% sur un an en septembre, après une contraction de 2,1% en août et contre + 0,5% attendu. La balance commerciale chinoise a dégagé un excédent de 37,0 Mds \$ contre 58,9 Mds \$ en août. L'excédent commercial de la Chine avec les Etats-Unis s'est réduit le mois dernier, s'établissant à 30,8 Mds \$ contre 34,2 Mds \$ en août. Exprimées en yuans, les exportations étaient en hausse de 8,5% sur un an le mois dernier, après + 11,6% le mois précédent, et les importations étaient en progression de 11,6%, après - 0,5% en août. L'excédent commercial est revenu à 254,7 Mds de yuans, contre 416,6 Mds précédemment. Dans le détail, les importations de soja de la Chine ont progressé de 15,5% et celles de minerai de fer de 10,8%, profitant de la hausse des dépenses de construction de l'Etat chinois. Les importations de pétrole brut ont augmenté de 12,7%. Toutefois, **les Douanes chinoises indiquent dans leur commentaire :« international landscape becomes increasingly grim and complicated. They add that instability and uncertainties are on the rise ».**

---

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

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