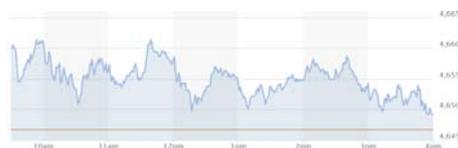


Un « risque russe » pour les marchés ?

- **S&P 500 : 4 649 (+ 0,1%) / VIX : 17,66 (- 5,7%)**
- **Dow Jones : 35 921 (- 0,4%) / Nasdaq : 15 704 (+ 0,5%)**
- **Nikkei : 29 620 (+ 1,2%) / Hang Seng : 25 306 (+ 0,2%) / Asia Dow : + 0,9%**
- **Pétrole (WTI) : 80,92 \$ (- 0,8%)**
- **10 ans US : 1,571% / €/€ : 1,1444 \$ / S&P F : + 0,2%**

(À 7h15 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



Etats-Unis

En l'absence de publication d'indicateur économique du fait de la fermeture des administrations publiques en ce jour férié aux Etats-Unis, et d'un marché obligataire fermé, la séance d'hier a été calme à Wall Street. Les indices américains ont essentiellement réagi aux publications de résultat des entreprises, notamment de Disney (- 7,1%), expliquant en grande partie les écarts de performance, à la clôture, entre les trois indices boursiers américains. L'indice Dow Jones recule de 0,4% sur un effet Visa (- 2,4%) et Disney qui représente environ 4% de l'indice. Le S&P 500 est quasiment stable mais le Nasdaq gagne 0,5% après avoir nettement reculé la veille après les chiffres d'inflation et surtout la remontée des taux longs américains. Parmi les onze secteurs majeurs du S&P-500, six ont terminé dans le vert, au premier rang desquels celui des matériaux.

Walt Disney (- 7,1%) a publié des résultats trimestriels inférieurs aux attentes avec une faible hausse d'abonnés à sa plate-forme de vidéo en ligne Disney+. La société a publié un bénéfice net de 159 millions \$, soit 9 cents par action, après une perte de 39 cents par action l'an passé à la même époque. Les EPS ajustés sont en-dessous des attentes, à 37 cents contre des 52 cents anticipés. Le chiffre d'affaires est passé de 14,71 Mds \$ à 18,53 Mds \$, mais reste en-dessous des 18,8 Mds \$ attendus par les analystes. Beyond Meat (- 13,3%) anticipe un chiffre d'affaires du quatrième trimestre inférieur aux attentes du consensus, le spécialiste américain des steaks végétaux subit un ralentissement de la demande des magasins d'alimentation et des restaurants. La société a publié une perte de 54,8 millions \$, soit 87 cents par action, après une perte de 19,3 millions, ou 31 cents par action, un an plus tôt. Le consensus attendait une perte de 37 cents. Les ventes du groupe agroalimentaire ont progressé de 13% à 106,4 millions \$ (vs 109,2 millions attendus). Pour le dernier trimestre, la société anticipe des revenus de 85 à 110 millions de dollars, loin du consensus qui en attend au moins 130,5 millions \$.

Elon Musk a vendu pour environ 5 Mds \$ d'actions Tesla (- 0,4%), quelques jours après avoir lancé une consultation sur Twitter sur une vente d'une partie de ses actions. Le géant chinois des VTC, DIDI (0,1%) prépare la remise en service de ses applications en Chine d'ici la fin de l'année en anticipant que l'enquête de Pékin sur la cybersécurité du groupe sera terminée d'ici là, ont déclaré trois personnes directement impliquées dans le dossier. Moderna (- 1,4%) a accepté de vendre son vaccin contre la COVID-19 à l'Union africaine pour 7 dollars la dose, soit moitié moins que le prix payé par les Etats-Unis plus tôt cette année, a indiqué le directeur des centres africains de contrôle des maladies. Selon des documents juridiques déposés auprès d'un tribunal de Chicago mercredi, Boeing

(+ 0,4%) a reconnu sa responsabilité dans le crash de son appareil de type 737 Max appartenant à la compagnie Ethiopian Airlines. La société financière Affirm (+ 13,7%), devenue le symbole de l'émergence des achats à crédit en ligne, a bénéficié de l'annonce d'un le renforcement de son partenariat avec le géant Amazon. Tous les achats de 50 \$ ou plus réalisés sur Amazon pourront désormais être échelonnés avec le concours d'Affirm. Au lendemain de débuts très remarquables à Wall Street, le constructeur de véhicules électriques Rivian a continué son ascension, terminant à +22,1%.

Le site de commerce en ligne JD.com a bondi (+ 8,3%) après avoir révélé que sa plateforme avait enregistré quasiment 55 Mds \$ de ventes à l'occasion de la fête des célibataires en Chine. Son concurrent Alibaba (+ 2,4%) a indiqué que les transactions sur ses plateformes ont atteint plus de 80 Mds \$. Autre site chinois de commerce en ligne, également coté à Wall Street, Pinduoduo a gagné (+7,4%). Les géants chinois du e-commerce ont organisé, cette année, une fête des célibataires bien plus discrète qu'à l'accoutumée, l'opération de soldes monstres se déroulant sur fond de tour de vis réglementaire contre le secteur. Ces soldes sont d'ordinaire accompagnées d'une intense campagne médiatique de la part d'Alibaba. Les médias officiels étaient quasi-muets, alors que l'événement est généralement en Une.

Asie

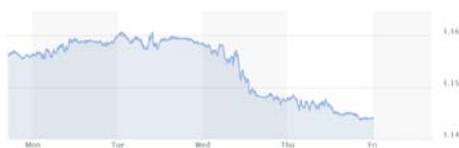
Les marchés asiatiques sont en hausse, ce matin, réagissant positivement à des informations en provenance de Chine. La réunion du Parti communiste s'est terminée par une résolution préparant le terrain pour que le président Xi Jinping reste le chef de file à vie du parti. La décision était attendue. Les dirigeants du parti ont salué le rôle de Xi dans l'ascension du pays en tant que puissance économique et stratégique. De plus, bien que l'économie chinoise ait ralenti, le record de 139,1 Mds \$ dépensés par les acheteurs chinois lors de la Journée des célibataires du 11 novembre a rassuré les investisseurs : la demande domestique est résiliente. Le montant des ventes de l'édition 2021 pour Alibaba, à 540,3 Mds de yuans (74 Mds €) est supérieur d'environ 8,5% à celui de l'an passé. Le principal concurrent d'Alibaba, JD.com, a lui annoncé des ventes à hauteur de 271 Mds de yuans (37 Mds €), une forte hausse d'environ 28% sur un an. Les deux plateformes rivales disent avoir enregistré des ventes particulièrement importantes pour certains articles : électroménager, appareils électroniques, produits pour animaux de compagnie ou encore cosmétiques. Enfin, hier, le promoteur immobilier chinois Evergrande a réussi à payer à temps des intérêts obligataires, évitant ainsi le défaut de paiement. Les clients de la chambre de compensation internationale Clearstream ont bien reçu l'argent attendu hier, selon qui des investisseurs détenant ces obligations. Evergrande a évité plusieurs défauts de paiement en octobre, en effectuant in extremis des paiements d'intérêts à des détenteurs d'obligations à l'étranger. Le quotidien économique officiel Securities Times a ainsi rapporté mercredi que l'accès aux prêts bancaires a été facilité pour permettre aux entreprises immobilières de lever plus facilement des fonds. Le China Securities Journal et le Shanghai Securities News ont publié jeudi en Une des articles similaires indiquant notamment, données de la banque centrale à l'appui, que les prêts aux promoteurs immobiliers ont augmenté en octobre. Des analystes ont déclaré aux médias d'État que ces nouvelles données montraient un certain assouplissement des politiques en matière d'immobilier, en parallèle d'une augmentation des prêts accordés aux particuliers.

Les indices chinois sont en légère hausse, de 0,2% pour le Hang Seng et Shanghai, par contre, le mouvement est plus significatif au Japon. L'indice Nikkei progresse de 1,1%, aidé par le recul du yen face au dollar. Toshiba (+ 1,8%) doit dévoiler dans la journée une feuille de route stratégique très attendue, où l'option d'une scission du conglomérat en trois entités devrait être sur la table. Des

cessions d'actifs pourraient également être annoncées. Le géant nippon des services en ligne Rakuten (- 2,6%) a accusé de nouvelles pertes sur son troisième trimestre. Le groupe continue d'être plombé par ses lourds investissements dans le développement de son propre réseau de téléphonie mobile au Japon. Bridgestone (+ 1,2%) a confirmé ses prévisions annuelles, malgré de nombreux éléments défavorables comme la hausse des coûts des matières premières et la pénurie de semi-conducteurs pesant sur la production automobile mondiale, et donc par ricochet sur les ventes de pneus de première monte. L'action du constructeur automobile Suzuki, qui a lui aussi maintenu ses objectifs annuels, perd en revanche 1,4%.

Le Kospi est aussi dynamique, avec un gain de 1,5%, et la bourse australienne gagne près de 1,0%.

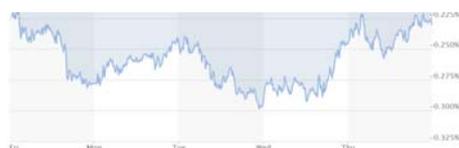
Change €/€



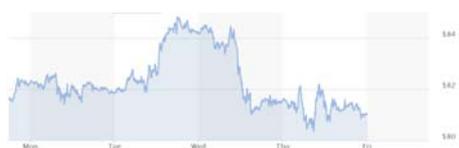
Taux 10 ans (US)



Taux 10 ans (Allemand)



Pétrole (WTI)



Changes et Taux

Les risques géopolitiques autour de l'Ukraine et les tensions avec la Biélorussie ont lourdement pénalisé l'euro qui connaît un plus bas depuis 15 mois face au dollar. L'euro est descendu à 1,1446 \$ pour un euro pour la première fois depuis juillet 2020. Quant à la livre sterling, elle s'est repliée jusqu'à 1,3360 \$ pour une livre, plancher qu'elle n'avait plus balayé depuis décembre 2020. L'information, publiée par l'agence *Bloomberg*, que le gouvernement américain a apparemment averti plusieurs dirigeants européens que la Russie pourrait envahir l'Ukraine, explique en grande partie le violent rebond du dollar. La devise américaine profitait aussi de la publication, mercredi, des chiffres d'inflation américains, qui ont fait ressortir, pour octobre, la plus forte hausse de prix sur un an depuis 31 ans (6,2%). Le marché évalue désormais à plus de 80% la probabilité que la Fed relève au moins deux fois ses taux en 2022, des anticipations qui s'éloignent de plus en plus du discours officiel de la banque centrale. Qui a tort ?

Pas de grand mouvement sur les marchés obligataires, alors que les marchés obligataires américains étaient fermés sur la journée d'hier. Les OAT se dégradent de 2 pb, à 0,1300%, et les Bunds prennent 1,9 pb, à - 0,228%. Le T-Bonds se sont nettement dégradés, mercredi, après la publication des chiffres d'inflation sur octobre : + 13 pb à 1,57%. Les Gilts ont fini la journée quasi-inchangés à 0,925%.

Pétrole

Les cours du pétrole ont connu une séance volatile, mais en fin de journée d'hier, ils ont profité d'une information sur une possible entrée de troupes russes en Ukraine ou au moins « des mouvements de troupes inhabituels » près de la frontière russo-ukrainienne selon la diplomatie américaine. Les tensions géopolitiques ont aussi été ravivées par le Bélarus, qui a menacé jeudi de fermer les vannes du gazoduc qui achemine du gaz russe en Allemagne et en Pologne, notamment. A Londres, le baril de Brent de la mer du Nord pour livraison en janvier a clôturé en légère hausse de 0,3% à 82,87 \$, après avoir perdu jusqu'à 1,2% en séance. Quant au baril de WTI pour livraison en décembre, il a grignoté 0,3% pour finir à 81,59 \$. Le brut a continué à progresser en fin de séance malgré le bond du dollar face aux principales devises mondiales. Les opérateurs avaient toujours en tête, hier, une possible intervention américaine pour répondre à l'insuffisance de l'offre de brut. Plusieurs élus démocrates poussent le président américain Joe Biden à puiser dans les réserves stratégiques ou à suspendre temporairement les exportations de pétrole américain. Publié hier, les stocks de pétrole brut américain ont progressé d'un peu plus de 1 million de barils au cours de la semaine qui s'est achevée le 5 novembre selon les données de l'EIA. Le consensus attendait une hausse de 2,125 millions de barils, après celle de près de 3,3 millions au cours de la semaine précédente. Dans le même temps, les stocks d'essence ont diminué de 1,555 million de barils, soit une baisse supérieure aux prévisions de 1,193 million. Enfin, l'OPEP a revu en baisse une nouvelle fois son estimation de la croissance de la demande pétrolière mondiale

pour 2021, sous l'effet de la décélération de la reprise en Chine et en Inde au troisième trimestre. Dans son rapport mensuel, le cartel estime que la demande pétrolière mondiale aura bondi de 5,7 millions de barils par jour (mb/j) sur l'ensemble de l'année 2021, alors qu'il tablait sur une croissance annuelle de 5,82 mb/j en octobre, et de 5,96 mb/j en septembre. La consommation mondiale de pétrole devrait ainsi atteindre 96,4 millions de barils par jour en 2021, selon l'OPEP. Pour 2022, l'OPEP estime que la demande mondiale augmentera à 100,6 millions de barils par jour, soit tout juste 500 000 barils par jour de plus que la consommation de 2019, avant la pandémie. L'OPEP a maintenu sa prévision de croissance de la demande mondiale pour 2022, cette croissance représentant 4,2 millions de baril par jour. Côté production de l'OPEP, elle s'est élevée à 27,453 mb/j en octobre, soit une hausse de 217 000 barils par jour par rapport à septembre. Elle a été tirée à la hausse par l'Arabie Saoudite qui a augmenté sa production de 110 000 barils/jour par rapport à septembre. Le Nigeria en revanche a baissé la sienne de 45 000 barils par jour.

Les « news Market Mover »

- **Secteur du Luxe : un marché en 2021 supérieur à 2019 et des perspectives de 6 à 8% par an d'ici 2025.**
- **Le pouvoir de Xi Jinping renforcé en Chine.**
- **Risque de guerre en Ukraine ?**

Selon l'étude annuelle du cabinet *Bain and Company*, **le marché du luxe a rebondi en 2021 pour retrouver les niveaux d'avant pandémie « plus rapidement que prévu », grâce aux marchés chinois et américain.** Le marché des produits personnels de luxe (la maroquinerie, la mode, l'horlogerie, la joaillerie, les parfums et cosmétiques) devrait représenter 283 Mds € cette année, en progression de 1% par rapport à 2019, avant pandémie. Les « Amériques » dont principalement les Etats-Unis, restent le premier marché du luxe avec 89 Mds € (+ 6% par rapport à 2019) soit 31% du marché global. L'étude souligne aussi une forte évolution des parts de marché des marques européennes pour ce secteur géographique. Le marché chinois a doublé de taille en deux ans atteignant 60 milliards d'euros (21% du marché global) notamment à cause de l'impossibilité de voyager. La Chine pourrait égaler voire devancer le marché américain en 2025, selon Bain. En terme de croissance, le Moyen-Orient se défend bien, augmentant de 4% par rapport à 2019 à 12 milliards d'euros avec Dubaï et l'Arabie Saoudite en tête. L'Europe (71 milliards), le Japon (20 milliards) et le reste de l'Asie (32 milliards) se sont redressés en 2021 mais n'ont pas retrouvé leur niveau de 2019. Concernant les comportements d'achat, le cabinet Bain souligne que les ventes en ligne ont quasiment doublé sur deux ans pour atteindre 62 milliards d'euros. Le cabinet prévoit que le « marché des produits de luxe personnels pourrait atteindre 360 à 380 milliards d'euros en 2025, avec une croissance soutenue de 6 à 8% par an ».

Le président chinois Xi Jinping a mis en garde, jeudi, contre un retour à des tensions dignes de la Guerre froide dans la région Asie-Pacifique, insistant sur une plus grande coopération pour sortir de la crise causée par la pandémie et lutter contre le changement climatique. Il a également appelé, au cours d'une conférence virtuelle en marge du sommet du Forum de Coopération économique Asie-Pacifique (Apec), à déployer des efforts conjoints pour se rapprocher de l'immunité collective, en rendant les vaccins plus accessibles aux pays défavorisés. Autre information attendue, Xi Jinping a officiellement gravé son nom aux côtés des plus grandes figures de l'histoire du Parti communiste. Les plus hauts responsables chinois ont approuvé une résolution sur les réalisations du parti depuis sa fondation il y a 100 ans qui dépeint M. Xi comme un dirigeant qui a « promu des réalisations historiques et des changements historiques ». La décision le met sur un pied d'égalité avec Mao Zedong ou le réformateur Deng

Xiaoping, les seuls autres dirigeants qui jouissaient de suffisamment de pouvoir pour faire adopter des résolutions sur l'histoire du parti. **L'élévation du statut officiel de M. Xi était le vote essentiel du rassemblement annuel d'automne, ou plénum, de près de 350 membres du Comité central du Parti communiste. La résolution renforce le pouvoir M. Xi et lui donne un pouvoir supplémentaire dans le choix de ses alliés lors du nouveau congrès du parti l'année prochaine, pour prendre un troisième mandat à la tête du parti.**

Selon l'agence *Bloomberg*, **le gouvernement américain a relayé auprès de plusieurs dirigeants européens sa préoccupation quant à l'envoi de troupes russes à la frontière ukrainienne, qui pourrait présager d'une opération militaire d'envergure.** La diplomatie américaine a indiqué observer des mouvements de troupes « inhabituels » près de la frontière russo-ukrainienne, mettant en garde Moscou contre la tentation de faire la « grave erreur » de reproduire le scénario de 2014 qui avait déclenché une guerre. « Nous appelons la Russie à faire preuve de clarté sur ses intentions », a déclaré le porte-parole du Pentagone, John Kirby. Le Pentagone a appelé Moscou à « respecter les Accords de Minsk », qui prévoient notamment une démilitarisation de la frontière russo-ukrainienne. De son côté, la Russie a déclaré qu'elle ne projette pas d'envahir l'Ukraine « à moins qu'elle ne soit provoquée ». C'est ce qui ressort des déclarations accordées à la presse par le Représentant permanent adjoint de la Fédération de Russie auprès des Nations Unies, Dmitry Polyanskiy, avant la tenue des consultations à huis clos du Conseil de sécurité de l'ONU sur la crise des migrants à la frontière polono-biélorusse.



en collaboration avec



Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et 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

Copyright © Aurel-BGC, 2021, Tous droits réservés.