

### Europe : Messieurs les Anglais, la « balle est dans votre camp » !

#### Marchés Financiers

**BOURSE AMERICAINE :** Les indices actions américains ont terminé la séance d'hier en hausse, aidés par un rebond du secteur technologique et malgré un secteur bancaire à la peine, pénalisé par la communication du Fed. Le S&P 500 a débuté la séance en légère baisse, mais il est rapidement passé dans le vert et il a progressé, quasiment sans heurt, pendant la plus grande partie de la séance avant de se stabiliser sous les 2 860 dans les deux dernières heures de cotation. L'indice-phare de la bourse de New-York a terminé à 2 855 (+ 31 points), en hausse de 1,1%. Le Dow Jones a progressé de 0,8% à 25 963 (+ 217 points) et le Nasdaq Composite a gagné 1,4% à 7 839 (+ 110 points), soit 1,4%. Le VIX a reculé de 2,0% à 13,63. Quelques 7,59 milliards de titres ont changé de mains, un volume en ligne avec la moyenne de 7,62 milliards des 20 dernières séances. La « patience » promise par la banque centrale sur ses taux directeurs et l'espoir d'un prochain accord commercial sino-américain restent des soutiens importants au marché actions américain. Par contre, le secteur bancaire est pénalisé par la perspective de taux longs durablement bas, et donc de pression sur les marges de crédit. L'indice banque a reculé de 1,5% et le S&P des valeurs financières a perdu 0,3%, seul parmi les indices sectoriels de niveau 1 du S&P 500 en repli hier. Le secteur technologique a bondi de 2,5%, grâce à la bonne orientation du secteur des semi-conducteurs, après la publication de Micron Technologie, et à l'action Apple (+ 3,7%) qui a profité de commentaires positifs en attendant la présentation de ses nouveaux services lors d'une conférence la semaine prochaine (le 25 mars). Le groupe reprend sa place de première capitalisation mondiale devant Microsoft et Amazon.

**VALEURS :** La valeur vedette du jour était l'action Micron, qui a bondi de 9,6% après la publication de ses résultats et, surtout, les déclarations de son CEO. Ce dernier prévoit un redressement du marché des mémoires flash au second semestre 2019 et des mémoires d'ordinateur, la DRAM, pour le début de 2020. Les ajustements de stocks dans le secteur sont terminés et le point de l'activité dans le secteur aurait été atteint en ce début d'année. Un nouveau cycle de croissance pourrait débuter dans les prochains mois (cf. Morning Eco du jour). Mais la meilleure performance du jour, au sein du S&P 500, est celle du groupe alimentaire Conagra Brands (+ 12,8%) après la publication de résultats trimestriels au-dessus des attentes. Le retour en bourse du groupe Levi Strauss, après 34 ans d'absence, est aussi positive. Le titre a bondi de 32,0% pour son premier jour de cotation ! Cette IPO réussie devrait accélérer l'entrée en bourse de Lyft (le 28 mars) et ensuite de son concurrent Uber Technologies. Plus forte baisse du S&P 500, le groupe de biotechnologies Biogen a plongé de 29,2% après l'arrêt de deux essais cliniques d'un traitement de la maladie d'Alzheimer qu'il développait avec le japonais Eisai. Le constructeur automobile Ford (+ 2,1%) a annoncé le départ à la retraite de son directeur financier, qui sera remplacé par un ancien dirigeant de Snap, maison mère de la plateforme de messagerie Snapchat. A l'occasion d'une conférence organisée par Bank of America Merrill Lynch, 3M (+ 0,6%) a communiqué sur ses objectifs financiers 2019- 2023. L'entreprise diversifiée vise une croissance organique de son chiffre d'affaires entre 3 et 5%, ainsi qu'un bénéfice par action hausse de 8 à 11%. Elle cible par ailleurs une rentabilité du capital investi de 20%.

---

**BOURSES AMERIQUE LATINE :** L'optimisme manifesté par les investisseurs à Wall-Street ne s'est pas vraiment exprimé sur les bourses latino-américaines. Certes, l'IPC mexicain (+ 0,2%), l'IPSA chilien (+ 0,3%) ou le Colcap colombien (+ 0,2%) également ont fini la séance d'hier dans le vert. Mais la bourse de Lima a cédé 0,3%, alors que le Merval argentin reculait de 1,6% et que l'iBovespa reculait de 1,3%. En Argentine, les investisseurs s'inquiètent de la situation économique (forte récession et inflation galopante, notamment à quelques mois des prochaines élections générales. Au Brésil, la confiance des investisseurs a été affectée par un changement dans le projet de réforme des retraites, avec des économies qui seraient sensiblement inférieures aux promesses initiales dans le régime de retraite des militaires. Ils ont aussi réagi négativement à l'arrestation de l'ancien président Michel Temer, soupçonné de corruption pendant l'exercice de son mandat.

**BOURSES ASIATIQUES :** Les principaux marchés boursiers de la région Asie-Pacifique sont mitigés ce matin, sans grande tendance, malgré la clôture positive de Wall-Street. L'indice Nikkei 225, le Kospi et la bourse de Shanghai ont gagné 0,1%. En revanche, un peu plus d'une heure avant la clôture de Hong-Kong, le Heng Seng gagnait 0,2%. Singapour est restée stable, mais la bourse de Sydney a fini en hausse de 0,5%. L'action Sony a poursuivi sa correction, avec une nouvelle baisse de 4,9%, mais Softbank a terminé en hausse de 2,7% et Rakuten a gagné 2,9%. Comme son partenaire américain Biogen, avec lequel il développe un remède à la maladie D'Alzheimer, le laboratoire Eisai (- 16,6%) a chuté en bourse après l'annonce de l'échec d'un essai de phase 3. Le secteur technologique affiche des performances inégales selon les places asiatiques. Sunny Optical gagne 0,1% et AAC 4,1%, alors que Tencent, qui a publié ses résultats hier après bourse, de 0,8%. Le bénéfice du groupe a chuté de 32% en un an, fortement impacté par d'importants investissements de la société dans la diversification du contenu afin de limiter le poids des jeux vidéo dans son chiffre d'affaires. La société basée à Shenzhen, qui exploite également WeChat, l'application de messagerie sociale dominante en Chine, se remet doucement du gel de la réglementation de neuf mois pour l'approbation de nouveaux jeux l'an dernier. Elle espère le lancement de nouveaux jeux sur mobile ces prochains mois, mais le rythme d'approbation de nouveau jeux restera durablement plus lent en Chine selon le management de Tencent. China Mobile perd 1,8%, prolongeant sa baisse de 4,8% de jeudi, après avoir enregistré une baisse de 0,5% de son chiffre d'affaires en 2018 et une hausse de 3,1% de ses bénéfices. PetroChina (- 2,4%) a annoncé que son bénéfice a plus que doublé en 2018 et une hausse de 16,8% de ses revenus. CNOOC, qui a également déclaré que son bénéfice pour l'année entière avait plus que doublé, affiche une légèrement augmentation de 0,3%. Sur la bourse coréenne, Samsung a fini en hausse de 1,5% et SK Hynix a gagné 0,3%.

**CHANGES & OBLIGATAIRE :** Sur le marché obligataire américain, le taux à 10 ans a touché en séance un plus bas de l'année et l'écart entre les rendements à 10 ans et à 2 ans est revenu sur un plus bas depuis août 2007. Mais le taux à 10 ans a fini la journée au-dessus de son plus bas, quasiment au même niveau que mercredi soir, à 2,539%. Le taux à 3 mois est à 2,4175%. Le taux à 30 ans a également fini quasiment stable, à 2,967% contre 2,971% la veille. Sur le marché des changes, les inquiétudes sur du Brexit pèsent sur l'euro ainsi que sur la livre sterling et permet au dollar de rebondir et d'effacer ses pertes de la veille sur les propos « colombe » de M. Powell. Le dollar index, qui mesure les fluctuations du billet vert face à un panier de six devises de

---

---

référence, a repris 0,7% à 96,387 après avoir perdu 0,8% mercredi, sa plus forte baisse sur une séance depuis le 7 février. Dans la crainte d'un Brexit sans accord, la livre a perdu 0,7% à 1,31 dollar, frôlant à un moment le seuil psychologique de 1,30. L'euro/dollar a pour sa part cédé 0,4%.

**PETROLE :** Les cours du pétrole ont fini la séance américaine en baisse, affaiblis par le rebond du dollar, après avoir touché le matin de nouveaux plus hauts de l'année. Le contrat mai sur le WTI a cédé 0,4% à 59,98 \$/b, après avoir atteint le matin un plus haut depuis le 12 novembre dernier, à 60,39 \$. Le Brent a reculé de 64 cents, ou 0,9%, à 67,86 \$/b, après un pic à 68,69 \$/b.

---

## News clefs

Le 12 avril est le nouveau 29 mars ! L'hypothèse d'un « *no deal* » est repoussé à cette date. Les dirigeants européens ont décidé, hier soir, d'accorder au Royaume-Uni deux options pour un report du *Brexit* au-delà de la date initialement prévue du 29 mars : 1) si les députés britanniques approuvent la semaine prochaine l'accord de divorce conclu en novembre avec l'UE, la date du Brexit sera reportée jusqu'au 22 mai. 2) En cas de nouveau rejet, Londres aura jusqu'au 12 avril pour décider d'organiser des élections européennes. Ce qui lui permettrait alors de demander un nouveau « report long » ensuite. Emmanuel Macron a déclaré à la sortie de la réunion : « Si vous décidez de ne pas organiser des élections, vous ne pourrez plus être là au-delà des élections européennes quoiqu'il advienne. (...) La responsabilité maintenant est du côté des Britanniques et je pense que c'est un grand acquis de cette journée ». Theresa May a réaffirmé sa réticence à participer au scrutin européen, se disant « fortement défavorable à l'idée de demander aux Britanniques de participer à ces élections, trois ans après avoir voté pour quitter l'UE ». Mme May n'a pas évoqué de date pour un nouveau vote. Selon Jeremy Corbyn, le chef du Labour, principal parti d'opposition britannique, venu à Bruxelles, il pourrait avoir lieu lundi ou mardi. Mais il a exclu de se ranger derrière l'accord de Mme May. Maintenant, Mme May va devoir convaincre le président de la Chambre des Communes John Bercow que le report de la date du Brexit constitue le changement « substantielle » qu'il réclamait pour permettre un nouveau vote de l'accord par la chambre.

Le président chinois Xi Jinping entame, aujourd'hui, une mini-tournée européenne en Italie, dont le gouvernement a l'intention de rallier son projet de « nouvelles routes de la soie ». Le chef du gouvernement italien Giuseppe Conte doit signer samedi un protocole d'accord « non contraignant » avec M. Xi. Le vice-premier ministre italien Matteo Salvini a déjà averti que son pays ne serait « la colonie de personne ». Il s'est également montré très prudent sur la possibilité que le géant chinois Huawei participe au lancement de la technologie 5G pour les téléphones mobiles en Italie. Son homologue au gouvernement, Luigi Di Maio, chef de file du Mouvement Cinq Etoiles (M5S, antisystème), favorable à l'accord, s'est efforcé d'apaiser ses craintes en assurant notamment qu'une autorité de contrôle sera créée pour prévenir tout espionnage de la part des Chinois. Ce déplacement en Europe du président Xi intervient dix jours après la publication par l'Union Européenne d'un plan en dix points, soulignant que la Chine est tout autant un « rival » qu'un partenaire commercial.

---

## 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, 2019, Tous droits réservés.