

**Nouvelle séance d'attente...**

**Marchés Financiers** **BOURSE AMERICAINE :** Nouvelle séance d'attente sur la bourse américaine avec, en clôture, des performances diverses pour les indices américains. L'indice S&P 500 a terminé juste au-dessus de son niveau de clôture de la veille, après avoir effacé ses pertes en toute fin de séance. L'indice a fluctué entre 2 960 et 2 975 pendant une grande partie de la séance, mais il l'a finie à 2 979 (+ 1 point), en hausse de 0,03% ! Le Dow Jones a aussi terminé dans le vert, à 26 909 (+ 74 points), sur un gain de 0,3%, mais l'indice Nasdaq Composite a perdu 3 points, à 8 084, soit - 0,04%. Face à ces mouvements impressionnants des indices, le VIX a baissé de 0,5% à 15,20. Les débats sur la solidité de la croissance la croissance économique mondiale restent importants, notamment après les statistiques d'inflation en Chine. Le recul des prix à la production (- 0,8% sur un an) et la forte hausse des prix des denrées alimentaires ont ravivé les craintes d'un ralentissement marqué de l'économie chinoise. L'envolée des prix du porc en Chine pourrait lourdement peser sur les achats non-alimentaires des ménages chinois. Mais les investisseurs restent dans l'attente de nouvelles annonces de soutien monétaire de la BCE et du Fed, ce qui limite la baisse des indices. Sur le front du commerce, Peter Navarro, conseiller de la Maison Blanche, a appelé à la patience sur le dossier du différend entre Washington et Pékin. De son côté, la Chine est prête à assouplir sa position en achetant plus de produits américains, dont des produits agricoles, indique le journal South China Morning Post. Enfin, l'annonce du départ de John Bolton, conseiller à la sécurité nationale de Donald Trump connu pour sa position de fermeté face à l'Iran, a permis aux investisseurs d'espérer une détente diplomatique entre les deux pays.

**VALEURS :** Après la présentation de ses nouveaux produits et services, l'action Apple a terminé la séance en hausse de 1,2%. Les investisseurs ont essentiellement réagi à l'annonce de l'offre de VoD du groupe à seulement 4,99 \$ par mois. La chaîne de restauration rapide Wendy's (- 21,2%) a annoncé que ses EPS devraient baisser par rapport à 2018, et non augmenter, en raison des investissements engagés dans le développement de son offre de petits déjeuners. McDonald's (+ 3,5%) a annoncé l'acquisition de la start-up de la Silicon Valley, Apprente, qui développe une technologie d'intelligence artificielle de conversation basée sur la voix pour les applications de service à la clientèle. Ford (- 1,4%) a été pénalisé par l'abaissement de sa note de crédit par Moody's en catégorie spéculative. L'agence estime que le vaste plan de restructuration du groupe va plomber les bénéfices et les liquidités du constructeur. Boeing (+ 3,0%) a assuré que les problèmes rencontrés récemment lors de tests de pressurisation du 777X n'auront pas de conséquences sur la conception de ce long courrier. Les livraisons de Boeing ont chuté de 72% sur un an en août, à seulement 18 appareils, l'avionneur américain continuant de souffrir de l'interdiction de vol imposée depuis mars au 737 MAX, son modèle le plus vendu. Depuis le début de l'année, les livraisons de Boeing ont baissé de plus de 40%, à 276 appareils, contre 481 sur les huit premiers mois de 2018. General Electric a annoncé désirer lever jusqu'à 3 Mds \$ via la cession d'actions Baker Hughes, ramenant sa part dans le groupe de services pétroliers sous le seuil de 50%. L'action Baker Hughes cède 3,7% dans les transactions en après-Bourse à la suite de cette annonce.

**BOURSES AMERIQUE LATINE :** L'indécision observée à Wall-Street, dans l'attente des réunions des grandes banques centrales et alors que les statistiques chinoises

---

d'inflation suscitent de l'inquiétude sur les perspectives économiques, s'observe également sur les principaux marchés boursiers d'Amérique Latine. Toujours soumis à une forte volatilité, l'indice Bovespa a toutefois rebondi de 4,6%. L'indice générale de la bourse de Lima (+ 0,1%) et l'IPSA (+ 0,4%) ont également terminé dans le vert. En revanche, l'IPC et l'indice général de la bourse de Bogota ont tous les deux cédé 0,2%, alors que l'iBovespa a terminé en baisse de 0,1%. Le recul du secteur de la consommation cyclique a lourdement pesé sur la bourse de Sao Paulo après qu'Amazon a annoncé le prochain déploiement de son service Prime au Brésil. Magazine Luiza a cédé 5,0%, B2W Companhia Digital 4,8%, Via Varejo 3,3% ou Lojas Americanas 3,2%. Le secteur financier a aussi contribué à la baisse de la bourse brésilienne, Itau Unibanco perdant 1,9%, Bradesco 1,8% ou Banco do Brasil 1,7%. Les hausses des sidérurgistes (Gerdau + 3,1% ou CSN + 3,0%), mais aussi de Kroton Educacional (+ 3,3%), ont permis à l'iBovespa de clôturer la séance dans le vert.

**BOURSES ASIATIQUES :** Les marchés asiatiques sont globalement dans le vert, ce matin, mais les investisseurs restent prudents avant la réunion de la BCE. L'indice Nikkei a gagné 0,9%. Dans la dernière partie de la séance à la bourse de Hong-Kong, le Hang Seng était en hausse de 1,5%, soutenu par la forte hausse des promoteurs immobiliers. Le gouvernement pourrait répondre aux demande des manifestants sur les prix trop élevés des logements par une nouvelle politique immobilière à Hong Kong. L'annonce, par le South China Morning Post, d'une possibilité de reprise des achats agricoles chinois aux Etats-Unis est aussi un soutien au marché. Toutefois, les bourses chinoises continentales sont moins optimistes : celle de Shanghai perdait 0,2% et celle de Shenzhen 0,8%. L'indice sud-coréen Kospi est en hausse de 0,9%, malgré l'annonce d'une plainte du gouvernement auprès l'OMC sur les pratiques commerciales du Japon. La bourse australienne a gagné 0,4%. A Tokyo, l'action Sony a fini en hausse de 1,3%, Honda Motor a progressé de 3,7% et le pétrolier Inpec a gagné 5,0%. Par contre, après les annonces d'Apple dans les jeux, l'action Nintendo a perdu 1,3%. A Hong Kong, HSBC progresse de 2,6% et, à Taïwan, le sous-traitant d'Apple, Largan Precision, de 3,3%. A Sydney, Rio Tinto a fini en hausse de 2,2% et Westpac Banking de 1,4%.

**CHANGES & OBLIGATAIRE :** Sur le marché des changes, la devise européenne a légèrement baissé face au dollar, dans un marché calme et prudent, attendant la réunion de la BCE et des informations supplémentaires sur le *Brexit*. A la clôture de Wall-Street, l'euro perdait 0,1 face au dollar à 1,1039 \$. Concernant la livre sterling, qui s'était nettement apprécié lundi après de bonnes données économiques pour le pays, les cambistes restent prudents face à l'absence de visibilité autour du scénario sur le *Brexit*. Boris Johnson a déclaré qu'il va « s'évertuer à obtenir un accord » d'ici au sommet européen des 17 et 18 octobre à Bruxelles. Sur le marché obligataire, la remontée des taux longs s'est poursuivie, les investisseurs prenant leurs bénéfices avant la réunion de la BCE et de la banque centrale américaine. Les taux à 10 ans américain ont progressé de 11 pb à 1,735%, un plus haut d'un mois. En Europe, le rendement du Bund allemand à 10 ans est à - 0,54%, un plus haut depuis début août (+ 16 pb en une semaine).

**PETROLE :** Les cours du pétrole ont terminé la séance américaine en repli, effaçant ses gains après l'annonce d'une révision à la baisse des prévisions de demande mondiale de l'agence fédérale de l'énergie américaine. L'Energy Information Administration a réduit sa prévision de croissance de la demande mondiale de pétrole brut, de 110 000 barils par jour à 890 000 bpj pour cette année et de 30 000 bpj à 1,40 million pour l'an prochain. La consommation de pétrole brut des Etats-Unis devrait progresser de 140 000 bpj cette année à 20,59 millions de bpj, alors que l'EIA tablait auparavant sur une augmentation de 210 000 bpj. L'agence laisse inchangée sa prévision pour 2020 (+ 260 000 bpj). Le limogeage de John Bolton, partisan d'une ligne

---

---

dure avec l'Iran, a aussi lancé les spéculations de retour des exportations de pétrole iranien. Trump a signalé de « multiples désaccords » avec son conseiller à la sécurité nationale sur l'Iran et la Corée du Nord. Avant ces annonces, les cours étaient en hausse pour la cinquième journée de suite dans la perspective d'une poursuite de l'encadrement de la production par l'OPEP et ses alliés. Le contrat d'octobre sur le WTI a perdu 45 cents, soit 0,8%, à 57,40 \$ le baril. Le Brent a cédé de son côté 21 cents (-0,3%) à 62,38 \$.

---

## News clefs

John Bolton, qui vient d'être renvoyé sans ménagement de son poste de conseiller à la sécurité nationale par Donald Trump, était un néoconservateur connu pour ses positions très dures sur l'Iran ou l'Afghanistan, voire va-t-en-guerre contre la Corée du Nord. Des positions trop dures pour M. Trump qui l'a congédié d'un simple tweet... Selon les médias américains, John Bolton était ainsi résolument opposé à la venue des talibans à Camp David. Il ne cachait pas son scepticisme quant aux négociations sur le nucléaire avec Pyongyang, telles que souhaitées et menées par Donald Trump. John Bolton était aussi un des promoteurs de la ligne dure sur le Venezuela. Concernant la Russie et Vladimir Poutine, John Bolton, partisan de sanctions beaucoup plus larges que celles, symboliques, annoncées par l'administration américaine, n'était pas non plus sur la même longueur d'onde que le président, plus rarement enclin à critiquer Moscou.

Boris Johnson a affirmé mardi vouloir se démener pour trouver un nouvel accord de divorce avec l'UE avant le sommet européen des 17/18 octobre prochain à Bruxelles. Mais le premier ministre britannique a démenti des rumeurs d'un possible assouplissement de la position britannique concernant le sort de la frontière irlandaise. Il a réaffirmé la nécessité que la reine prononce le 14 octobre le traditionnel discours du Trône dans lequel elle présente les priorités du gouvernement en matière de politique intérieure, d'éducation, de sécurité et de santé.

Angela Merkel a déclaré que son gouvernement s'en tenait à sa politique d'équilibre budgétaire, modérant les anticipations d'un plan de relance en Allemagne : « En tant que gouvernement fédéral, nous prenons au sérieux l'engagement de mener une politique budgétaire solide. (...) Et je peux vous assurer que nous nous en tenons à l'objectif d'un budget à l'équilibre ». Angela Merkel a souligné l'importance qu'il y avait pour l'Allemagne à adopter une politique budgétaire stricte étant donné le vieillissement de sa population. Auparavant, le ministre des finances Olaf Scholz, qui brigue la présidence du Parti Social-Démocrate, avait dit que le gouvernement allemand pouvait parer à une éventuelle crise économique en injectant « des milliards d'euros » dans l'économie, laissant ainsi entendre que Berlin était prêt à lancer un grand programme de relance si l'économie versait dans la récession.

---

## 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.