

Les résultats mènent le bal

Marchés Financiers

BOURSE AMERICAINE : La bourse américaine a terminé la séance d'hier en légère hausse, essentiellement affectée par les nombreuses publications de résultats et informations concernant les entreprises. L'indice S&P 500 a débuté la séance sans grande tendance, évoluant entre 2 995 et 3 000 pendant une grande partie de la séance. Mais, il a brusquement accéléré dans la dernière heure de transactions, pour finir 3 005, en hausse de 0,3%, soit 9 points. Le Dow Jones a progressé de 0,2% à 26 834 (+ 46 points), comme le Nasdaq Composite, à 8 120 (+ 16 points). Le VIX a reculé de 3,1% à 14,01.

VALEURS : L'actualité des entreprises était particulièrement riche, hier. L'action Boeing a progressé de 1,0%. Les résultats de l'avionneur étaient médiocres, mais le management a maintenu sa promesse d'une remise en service du 737 MAX au quatrième trimestre et non au début de l'année prochaine comme semble l'indiquer les régulateurs internationaux... Caterpillar a fini en hausse de 1,2%, malgré une révision à la baisse de ses projections de résultats (cf. **Les US en actions**). Le PDG a toutefois assuré que le programme de rachat d'actions va se poursuivre au même rythme au deuxième semestre de l'année en cours. Par contre, le manque de visibilité sur ses résultats à venir a fait chuter l'action Texas Instruments (- 7,5%), qui a entraîné dans son sillage l'ensemble des valeurs du secteur des semi-conducteurs. Snap, la maison mère de la messagerie instantanée Snapchat, a chuté de 5,9% après avoir publié des résultats jugés décevants. La chaîne de restaurants Chipotle a perdu 5,2%, malgré des résultats trimestriels solides. Whirlpool s'est apprécié de 1,0% après l'annonce de bénéfices en hausse au troisième trimestre. Près d'un quart des entreprises du S&P 500 ont publié leurs résultats trimestriels. L'action Nike a perdu 3,4% après l'annonce du départ de son CEO, M. Parker. L'action Apple a poursuivi son ascension grâce à une recommandation à l'achat d'un analyste estimant que le futur service de streaming Apple TV + devrait accroître de deux points la croissance du chiffre d'affaires tiré des services en 2020. Après la clôture des marchés, l'action Tesla gagne 20,2% en électronique. Le groupe a surpris en annonçant un profit de 143 mlns \$ (80 cents) au troisième trimestre et des EPS ajustés de 1,191 \$ contre une perte de 46 cents par action attendue. Le constructeur de véhicules électriques a réalisé un chiffre d'affaires de 6,30 Mds \$, contre 6,82 Mds \$ un an plus tôt et 6,43 Mds \$ attendu. Le groupe indique : « *As a result, we returned to GAAP profitability in Q3 while generating positive free cash flow. This was possible by removing substantial cost from our business* ». Toujours après la clôture des marchés, Microsoft (+ 0,5% en électronique) a publié de solides résultats (+ 0,5% en électronique), mais le groupe a confirmé un ralentissement dans le « cloud » (cf. **Les US en actions**). L'action de Ford est en baisse de 2,6% après des résultats médiocres du constructeur automobile à l'international, plombés par un marché chinois difficile.

BOURSES ASIATIQUES : La prudence reste de mise sur les principaux marchés boursiers de la région Asie Pacifique. La plupart d'entre eux sont en hausse modeste ce matin. Le Nikkei 225 a toutefois fini en hausse de 0,6%, après avoir touché un plus haut de plus d'un an en séance. Les investisseurs ont ignoré la baisse des PMI préliminaires. Le secteur technologique a été soutenu par les résultats de Microsoft, et notamment par une croissance plus soutenue qu'attendu de son activité dans le cloud. Le secteur de l'énergie a profité de la hausse des cours du pétrole. La santé a bénéficié du bond de 15,3% de Eisai, partenaire de Biogen dans ses essais d'un médicament pour la maladie d'Alzheimer. En revanche, SoftBank Group a encore perdu 2,9%. Le Kospi sud-coréen a gagné 0,2% et l'ASX 200 australien 0,3%. Un peu plus d'une heure avant la clôture de la bourse de Hong-Kong, le Hang Seng gagnait 0,6%, Seules six valeurs sur les cinquante qui constitue l'indice étant dans le rouge, dont Tencent (- 0,6%). AAC gagnait 4,5%. Les bourses de Chine continentale, en revanche, étaient légèrement dans le rouge : - 0,1% pour Shanghai et - 0,2% pour Shenzhen.

CHANGES & OBLIGATAIRE : Sur le marché obligataire, le taux à 10 ans américain est resté quasiment stable, terminant la journée à 1,764% contre 1,761% la veille à la clôture. Sur le marché des changes, la livre sterling remontait face à l'euro et au dollar mercredi, aidée par le soutien de principe de l'Union Européenne (UE) à un report du Brexit au-delà du 31 octobre, même si la durée de ce report restait encore en discussion. La livre sterling a progressé de 0,4% face au billet vert, à 1,2920 \$, et de 0,3% face à l'euro, à 86,19 pence pour un euro. La veille, la devise britannique avait reculé après le rejet par le Parlement britannique du calendrier d'approbation du Brexit proposé par le gouvernement de Boris Johnson. L'euro était quant à lui quasi-stable face au dollar, s'échangeant à 1,1135 \$.

PETROLE : Contre toute attentes, les stocks commerciaux américains de pétrole brut ont diminué la semaine dernière, sous les effets conjugués de l'augmentation de l'activité des raffineries et du recul des importations. Les stocks de brut ont reculé de 1,7 million de barils au cours de la semaine au 18 octobre contre une augmentation de 2,2 millions de barils attendue. Les stocks d'essence ont diminué de 3,1 millions de barils (vs - 2,3 millions prévus). Les réserves de produits distillés, qui incluent le fioul domestique et le diesel, ont baissé de 2,7 millions de barils (vs - 2,8 millions). Le taux d'utilisation des capacités des raffineries a augmenté de 2,1 points. Le cours du WTI était en hausse après la publication de ces chiffres, à 55,51 (+ 0,26%). Le Brent a fini à 60,91 \$, en hausse de 2,2%.

News clefs

Les ambassadeurs des vingt-sept se sont réunis cette nuit à Bruxelles pour examiner la demande d'un nouveau report du Brexit formulée par le président du Conseil européen Donald Tusk. L'hypothèse la plus évoquée est celle d'un report de trois mois, jusqu'à la fin janvier 2020, qui serait écartée dès que les Britanniques auraient adopté la législation nécessaire au retrait du Royaume-Uni. Mais il est possible que certains pays membres, en particulier la France, réclament un report beaucoup plus court, de quelques jours ou quelques semaines. Selon son porte-parole, Boris Johnson a toutefois réaffirmé à Donald Tusk qu'il voulait toujours voir son pays quitter l'Union européenne le 31 octobre. Si l'UE propose un report jusqu'à la fin janvier, des élections législatives devront être organisées en Grande-Bretagne, probablement avant Noël, a ajouté le porte-parole du 10 Downing Street. En l'absence de consensus et unanimité sur ce sujet entre les européens, un sommet européen extraordinaire pourrait avoir lieu lundi prochain, voire dès ce vendredi.

Recherche économique et Stratégie

Christian Parisot

Head of Global Research

☎ 01 53 89 53 74

✉ cparisot@aurel-bgc.com

Jean-Louis Mourier

Economic Research

☎ 01 53 89 54 46

✉ 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

Copyright © Aurel-BGC, 2019, Tous droits réservés.