

Wall Street ne faiblit pas...

Marchés Financiers

BOURSE AMERICAINE : La bourse américaine a terminé la séance d'hier sur une nouvelle hausse, dopée par l'attente de nouvelles mesures de la part des banques centrales, notamment de la BCE aujourd'hui (cf. **Morning Eco du jour**), et par les anticipations de redressement de l'activité économique. Les chiffres d'ADP sur l'emploi dans le secteur privé annoncent encore d'importantes destructions d'emplois en mai, mais le chiffre était au-dessus des attentes du consensus et inférieur à celui d'avril. Il a renforcé l'idée que le « pire » pourrait être passé. La lecture de l'ISM non-manufacturier a été identique, bien que les résultats de l'enquête indiquent encore une contraction violente de l'activité dans ces secteurs. En l'absence d'une deuxième vague de contamination, les investisseurs anticipent un rebond rapide et fort de l'activité économique américaine. Les manifestations à travers les Etats-Unis pour protester contre les brutalités policières faites aux minorités n'ont eu aucune incidence sur le marché jusqu'à présent. L'indice S&P 500 a débuté la séance au-dessus des 3 100 points et poursuivi sa hausse, sans grande volatilité, durant toute la journée, pour finir à 3 123 (+ 42 points), en hausse de 1,4%. Le Dow Jones a gagné 2,1%, à 26 270 (+ 527 points), et le Nasdaq Composite a progressé de 0,8% à 9 683 (+ 75 points). Le VIX a baissé de 4,4% à 25,66, plus bas depuis le 24 février dernier.

VALEURS : Microchip (+ 12,3%) a rehaussé son objectif trimestriel. Au deuxième trimestre, clos fin juin, il cible un chiffre d'affaires entre 1,247 et 1,326 Md \$, soit au mieux stable et au pire en repli de 6% par rapport au trimestre précédent. Le groupe visait auparavant des revenus entre 1,194 et 1,3 Md \$, soit en repli de 2% à 10%. Le bénéfice ajusté par action est prévu entre 1,35 et 1,53 \$ contre de 1,25 à 1,45 \$ précédemment. De son côté, Campbell Soup (- 6,1%) a relevé ses prévisions de bénéfice ajusté et de chiffre d'affaires net annuel après avoir dégagé des résultats trimestriels supérieurs aux attentes grâce à une hausse marquée de la demande en période de confinement. Mais les investisseurs ont réagi négativement aux propos du CEO, indiquant une demande supérieure aux capacités de production de l'entreprise, pouvant aussi justifier des prises de bénéfices : « *In-market results did exceed our net sales as the initial pantry loading exceeded shipment capacity and retail inventories were somewhat depleted. That situation is improving but has not fully recovered. The more recent slowdown of in-market results is much more a function of our current lower inventory levels than a material slowdown in demand. As capacity catches up with demand, we expect this will normalize in the 4th quarter or early in fiscal 2021* ». Lyft (+ 8,7%), le groupe de VTC, a annoncé mardi que les demandes de courses avaient augmenté de 26% en mai par rapport au mois précédent grâce à la levée des mesures de confinement aux Etats-Unis. Zoom a gagné 7,6%, profitant de résultats financiers plus que satisfaisants publiés mardi soir. Coty (+ 13,4%) a annoncé être en discussions avec Kim Kardashian pour une possible collaboration dans l'univers des produits de beauté. Google, filiale d'Alphabet (- 0,2%), est poursuivi en justice aux Etats-Unis dans le cadre d'une action de groupe, les plaignants réclamant au moins 5 Mds \$ au moteur de recherche, qu'ils accusent de collecter des données personnelles en mode navigation privée. Tiffany a encore reculé de 2,4%, toujours affectée par des informations de presse faisant état de doutes sur une finalisation de son acquisition par le géant français du luxe LVMH. Warner Music Group (+ 20,5% par rapport au prix d'introduction), troisième plus grande maison de disques au monde, a annoncé que son introduction en bourse a permis de lever 1,93 Md \$, soit la plus importante IPO depuis le début de l'année aux Etats-Unis.

BOURSES AMERIQUE LATINE : Début de mois de juin en fanfare pour les principaux indices boursiers latino-américains, qui ont enchaîné une troisième séance consécutive de hausse. L'optimisme des investisseurs continue de se nourrir de l'espoir d'une prochaine reprise de la croissance de l'activité économique mondiale, notamment après les résultats du mois de mai des

enquêtes de conjoncture aux Etats-Unis et en Chine. Les statistiques brésiliennes d'activité industrielle ont aussi contribué à soutenir la bourse de Sao Paulo : la baisse est moins forte qu'attendu, mais très suffisante pour donner des arguments à la banque centrale pour détendre encore sa politique monétaire. L'iBovespa a gagné 2,2%, soit 6,4% depuis le début du mois (et même 7,0% en quatre séances). Tous les grands secteurs de l'indice Bovespa ont terminé dans le vert, à l'exception des services de télécommunication, TIM (- 0,7%) et Telefonica (- 1,6%) ne profitant pas de l'avis favorable de l'autorité brésilienne de la concurrence, qui les autorise à poursuivre leur collaboration en matière d'infrastructures. Les valeurs financières (+ 4,6%) ont largement participé à la progression du principal indice de la bourse de Sao Paulo, alors que le rebond des compagnies aériennes se poursuit (Gol +,16,4%, malgré l'abaissement de sa note de crédit par Moody's, et Azul + 10,2%). Le Merval encore gagné 4,3%, portant ses gains à 12,5% en trois séances. La bourse de Buenos Aires a aussi été portée par le sentiment des investisseurs qu'un accord entre le gouvernement argentin et ses créanciers se rapproche, après qu'un groupe de détenteurs d'obligations du pays a déclaré que les dernières propositions du gouvernement sont en ligne avec ce que le FMI considère comme propre à rendre la dette extérieure du pays « soutenable ». Comme l'iBovespa, l'IPSA et l'IPC ont terminé la séance d'hier en hausse de 2,2%, alors que la bourse de Lima a gagné 3,6% et celle de Bogota 4,7%.

BOURSES ASIATIQUES : La tendance boursière est plus mitigée ce matin dans la région Asie-Pacifique qu'hier à Wall-Street. Certes, l'indice Nikkei a terminé dans le vert, en hausse de 0,4%, notamment grâce au soutien des services de télécommunications et du secteur technologique ou encore des valeurs financières. A l'inverse le secteur énergétique et les utilities ont pesé sur la bourse de Tokyo. Peu avant la fin de la séance, tant à Hong-Kong qu'à Shanghai, les bourses chinoises se montrent hésitantes, le Hang-Seng étant quasiment à son niveau de clôture de la veille et l'indice composite de la bourse de Shanghai perdant moins de 0,1%. De son côté, le Kospi sud-coréen a terminé en légère hausse (+ 0,2%, alors que l'ASX 200 australien a gagné 0,8%, notamment soutenu par le secteur de la santé et par les valeurs financières. L'annonce de la suspension des vols de passager entre les Etats-Unis et la Chine, à partir du 16 juin, inquiète les investisseurs asiatiques. Les prises de bénéfice sur le pétrole se poursuivent : - 1,9% pour le WTI ce matin en Asie. Les investisseurs sont déçus de rumeurs d'un accord a minima sur la réduction de la production de brut des membres de l'OPEP+.

CHANGES & OBLIGATAIRE : Sur le marché des changes, l'euro a touché un plus haut, depuis deux mois et demi, face au dollar, tiré par l'optimisme qui domine le marché. Le fonds de relance de l'Union Européenne et le plan annoncé en Allemagne, mais aussi la perspective d'une augmentation du programme d'achat d'actifs de la BCE, ont aussi soutenu la devise européenne. A la clôture de Wall-Street, l'euro s'échangeait contre 1,1240 \$, soit 0,6% de plus que la veille, au plus haut depuis la mi-mars. La livre sterling, considérée comme une devise à risque, notamment du fait du *Brexit*, progressait également face au dollar. Elle a atteint en cours de séance les 1,2615 \$, un plus haut en un mois. Sur le marché obligataire américain, le taux à 10 ans a terminé la journée à 0,7442%, contre 0,6852% mardi soir.

PETROLE : Les cours du pétrole ont terminé en hausse une séance volatile, marquée par des rumeurs sur une entente a minima entre Russes et Saoudiens concernant les extractions. Le baril de Brent pour livraison en août a fini à 39,79 \$, en hausse de 0,6% ou 22 cents par rapport à la clôture de mardi. Son cours a franchi la barre des 40 \$ en cours de séance, une première depuis le 6 mars. A New York, le prix du baril de WTI pour le mois de juillet a gagné 1,3% ou 48 cents, à 37,29 \$. Evoluant en nette hausse pendant la séance asiatique, les cours ont fléchi à la publication d'informations selon lesquelles l'accord de réduction de la production de brut des membres de l'OPEP+ pour mai et juin ne serait étendu que d'un mois alors que certains investisseurs anticipaient une extension de 3 mois. Les cours du pétrole ont ensuite fait les montagnes russes lors des séances européenne et américaine pour finalement terminer en hausse. Les investisseurs n'ont pas franchement réagi au rapport hebdomadaire de l'EIA. Les stocks commerciaux américains de pétrole brut ont baissé de 2,077 millions de barils la semaine dernière, contre une hausse de 3,038 millions de barils attendue par le consensus. Les stocks

d'essence ont pour leur part augmenté de 2,796 millions de barils tandis que ceux des produits distillés, dont le fioul domestique, ont gonflé de 9,935 millions de barils.

News clefs

L'administration américaine va interdire temporairement des vols de compagnies aériennes chinoises de et vers les Etats-Unis, parce que Pékin n'a toujours pas autorisé les transporteurs américains à reprendre l'activité en Chine malgré le déconfinement.

Un plan de relance historique ! **L'Allemagne a annoncé un plan de 130 Mds € sur deux ans pour stimuler l'activité économique.** Ce plan a pour ambition non seulement de soutenir l'offre, à travers la réduction de la taxe sur la valeur ajoutée ou de nouvelles aides aux entreprises en difficulté, mais également la demande par des subventions aux familles ou encore une augmentation de la prime d'achat pour les voitures électriques. **Ce plan de relance s'ajoute ainsi à l'énorme plan de plus de 1 000 Mds € mis en place en mars. Parmi les mesures annoncées figurent, outre la baisse temporaire de la TVA de 19% à 16% jusqu'au 31 décembre 2020 (de 7% à 5% pour le taux réduit) et des transferts de dettes des communes vers l'Etat fédéral, une allocation unique de 300 € par enfant pour les familles ou encore une baisse des coûts de l'électricité pour les particuliers. La prime à l'achat d'un véhicule électrique sera doublée, passant de 3 000 à 6 000 €. L'accord conclu promeut l'accélération de la rénovation des bâtiments pour les années à venir : le programme encourageant notamment l'installation de systèmes de chauffage plus respectueux de l'environnement va maintenant augmenter d'un milliard d'euros pour être porté à 2,5 Mds €. Jusqu'à 25 Mds € seront aussi débloqués pour venir en aide aux secteurs les plus sinistrés.**

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, 2020, Tous droits réservés.