

Les bancaires sauvent Wall Street !

Marchés Financiers

BOURSE AMERICAINE : La correction est déjà terminée sur le marché américain ! Les principaux indices boursiers américains ont terminé la séance d'hier en hausse, grâce à une forte accélération dans la dernière heure de cotations. L'indice S&P 500 a ouvert en baisse et il est même brièvement passé sous les 3 025 points. Il est toutefois rapidement revenu à l'équilibre, avant de fluctuer sans tendance. Mais l'indice-phare de la bourse de New-York a fortement accéléré en fin de séance, pour finir à 3 084 (+ 33 points), en hausse de 1,1%. L'indice Dow Jones a gagné 1,2%, à 25 746 (+ 300 points), et le Nasdaq Composite a gagné 1,1%, à 10 017 (+ 108 points). Le VIX a reculé de 4,8% à 32,22 (- 1,6 point). Ce rebond, de fin de séance, s'explique par l'annonce d'un assouplissement des règles bancaires qui a relégué au second plan les craintes liées au développement de l'épidémie de Covid-19 aux Etats-Unis. Dans un communiqué commun, cinq régulateurs fédéraux, dont le Fed et la SEC, ont annoncé un assouplissement de la « règle Volcker » mise en œuvre après la crise financière de 2007-2009, qui restreignait la capacité des banques à s'engager dans des investissements risqués. Les nouvelles dispositions, qui prendront effet à partir du 1^{er} octobre, prévoient entre autres de rendre plus facile la participation des institutions bancaires à des fonds d'investissement, notamment les fonds de capital-risque, les fonds obligataires ou les fonds de gestion de patrimoine. L'indice S&P banques a gagné jusqu'à 3,8% en séance. Les valeurs bancaires affichent de fortes hausses : Wells Fargo + 4,7%, Goldman Sachs + 4,6%, Morgan Stanley + 3,9%, Bank of America et Citigroup + 3,7%, JP Morgan + 3,3%. Le secteur énergie a également contribué à la hausse de l'indice d'ensemble.

VALEURS : Accenture (+ 7,7%) a publié ses résultats trimestriels. Le groupe a légèrement relevé sa prévision moyenne de bénéfice par action 2020 en resserrant sa fourchette d'objectifs : 7,57 à 7,70 \$ contre 7,48 à 7,70 \$ précédemment. La croissance du chiffre d'affaires sera entre 3,5 et 4,5% (vs 3,0% à 6,0%). Au troisième trimestre, clos fin mai, Accenture a réalisé un bénéfice net de 1,23 Md \$, soit 1,90 \$ par action, à comparer avec 1,25 Md \$, soit 1,93 \$, un an plus tôt. Le bénéfice par action est supérieur de 5 cents au consensus. Le chiffre d'affaires a reculé de 1% à 10,99 Mds \$ alors que le marché visait 10,87 milliards, en hausse de 1,3% hors impact des variations de taux de change. Accenture a enregistré 11 Mds \$ de commandes (+ 4%), réparties entre le consulting (6,2 Mds \$) et l'infogérance (4,8 Mds \$). Walt Disney (- 0,6%) a annoncé le report de la réouverture de ses parcs à thème et de ses hôtels en Californie dans l'attente du feu vert des autorités de l'Etat. Par ailleurs, selon le Wall-Street Journal, l'entreprise envisage de reporter la sortie de son film « Mulan ». Google, principale filiale d'Alphabet (+ 0,6%) a annoncé qu'il paiera désormais certains groupes de médias australiens, brésiliens et allemands pour la fourniture de contenus de qualité, ajoutant s'attendre à conclure d'autres accords de ce type. Virgin Galactic a perdu 1,6%, mais grimpait de plus de 4% dans les échanges électroniques après la clôture. La compagnie de tourisme spatial a fait part en fin de journée du succès de son deuxième vol plané, marquant une étape de plus vers le lancement de son service commercial. Apple (+ 1,3%) a encore annoncé des fermetures d'Apple Store aux Etats-Unis : 14 en Floride, après ceux de Houston. Au total, 32 Apple Store sont fermés aux Etats-Unis sur un total de 271.

BOURSES AMERIQUE LATINE : Dans un contexte d'hésitations à Wall-Street, les principaux indices boursiers latino-américains ont terminé la séance d'hier en ordre dispersé, malgré le regain d'inquiétude suscité par l'accélération de la propagation du SRAS-Cov-2, notamment sur le continent américain et la réapparition de mesures de confinement dans plusieurs pays. L'indice général de la bourse de Lima a cédé 0,7% et IPC 0,5%, alors que la Banque Centrale du Mexique a bien, comme attendu, baissé son taux directeur de 50 points de base et conservé un discours très accommodant qui conforte les attentes de deux baisses supplémentaires de la

même ampleur ces prochains mois. En revanche, les bourses de Bogota et de Santiago ont terminé la séance en hausse de 0,1%. De son côté, le Merval a bondi de 3,9%, alors que le ministre des finances a indiqué que les négociations avec les créanciers du pays se poursuivent de manière active. Pour sa part, l'iBovespa a gagné 1,7%, reprenant les 1 600 points qu'il avait perdu la veille. A l'exception de celui de la consommation cyclique, tous les grands secteurs de l'indice ont terminé en hausse, avec un bond de 5,0% pour les valeurs industrielles, dont un bond de 6,9% pour WEG après son annonce de la prise de contrôle de Mvisia, développeur de solutions de visualisation et d'intelligence artificielle pour l'industrie.

BOURSES ASIATIQUES : Si certains gouverneurs américains font « marche arrière » dans les mesures de déconfinement, ce n'est pas le cas des marchés actions. Dopés par la clôture positive des marchés actions américains et par la poursuite de la hausse des futures américains ce matin, malgré la décision du Fed de suspendre les autorisations de rachat d'actions et de limiter les dividendes des grandes banques américaines, la majorité des principaux indices boursiers de la région Asie-Pacifique asiatiques sont dans le vert. L'indice Nikkei a gagné 1,1%, le Kospi également et l'ASX 200 australien 1,5%. Seul le Hang Seng se distingue avec un recul de 0,9%, moins d'une heure avant la fin de la séance à la bourse de Hong-Kong. Les bourses de Chine continentale et de Taïwan ne réouvriront que lundi. A Tokyo, SoftBank (+ 2,0%) a annoncé prévoir un gain exceptionnel de 750 Mds \$ avant impôts sur ses résultats du premier trimestre, lié à la récente fusion de sa filiale américaine Sprint avec T-Mobile US. Il a aussi fait état jeudi de nouveaux progrès dans un immense programme en cours de rachat de ses propres actions, annoncé en mars. Comme leurs consœurs américaines, les principales banques japonaises ont profité aussi de la décision de régulateurs aux Etats-Unis d'assouplir certaines règles prudentielles. Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) a gagné 1,3%, Sumitomo Mitsubishi Financial 1,7% ou Mizuho 1,5%. Les cours du pétrole poursuivent leur hausse ce matin, avec un WTI gagnant 0,5%.

CHANGES & OBLIGATAIRE : Sur le marché des changes, l'euro s'est légèrement déprécié face au billet vert, hier, alors que l'inquiétude concernant la propagation de la Covid-19 aux Etats-Unis gagne les investisseurs. La devise européenne a cédé 0,2% face au dollar, à 1,1224 \$. La veille, il avait déjà reculé de 0,5%. Le dollar joue son rôle de « devise refuge », mais l'euro est aussi pénalisé par les craintes de retour de tensions commerciales. L'administration Trump a pris le risque dans la nuit de mardi à mercredi de tendre un peu plus ses relations avec l'Union Européenne, en allongeant encore sa liste de produits susceptibles d'être frappés de taxes punitives. Sur le marché obligataire, le taux à 10 ans américain est resté quasiment stable, finissant la journée à 0,6806%, contre 0,6790% mercredi soir.

PETROLE : Les prix du pétrole ont rebondi, hier, après avoir perdu plus de 5% la veille, à l'issue d'une séance volatile. Le cours du baril de Brent pour livraison en août a terminé 41,05 \$ à Londres, en hausse de 1,8% ou 74 cents par rapport à la clôture de mercredi. A New York, le prix du baril de WTI pour le même mois a gagné 1,9% ou 71 cents, à 38,72 \$. En repli pendant presque toute la séance européenne, les cours du pétrole se sont ressaisis après la publication de statistiques hebdomadaires de nouvelles demandes d'allocations-chômage aux Etats-Unis. Le marché reste malgré tout dominé par l'inquiétude sur la pandémie de Covid-19 aux Etats-Unis, où le rythme des contaminations s'est accéléré de manière alarmante, notamment dans les Etats du sud.

News clefs

Le seuil des dix millions de cas de Covid-19 dans le monde devrait être atteint la semaine prochaine alors que la pandémie n'a pas encore atteint son pic dans la région des Amériques, a averti l'OMS. **Après un long « plateau » la pandémie de Covid-19 gagne en ampleur dans une grande partie des Etats-Unis et s'accroît également en Amérique Latine, notamment au Mexique et au Brésil où les bilans des décès quotidiens continuent à grimper. Près de la moitié des 50 Etats américains ont connu une augmentation du nombre de personnes infectées par la SRAS-Cov-2 au cours des deux dernières semaines et certains, comme le**

Texas, la Floride et la Californie, affichent désormais des records quotidiens dans le nombre de cas recensés. En Europe, la situation est loin d'être aussi grave mais des villes et quartiers sont de nouveau confinés face à l'apparition de foyers, notamment dans des entreprises. « La semaine dernière, l'Europe a connu une augmentation du nombre de cas hebdomadaires pour la première fois depuis des mois », a déclaré le directeur de la branche Europe de l'OMS, Hans Kluge, depuis Copenhague. Les habitants de 19 quartiers de la banlieue Nord de Lisbonne où persistent des foyers de contagion seront reconfinés à partir du 1^{er} juillet.

Donald Trump, qui s'est rendu en Arizona, ira ce week-end dans le New Jersey malgré des recommandations de quarantaine pour toute personne ayant voyagé dans un Etat où les chiffres augmentent. **Le président américain ne modifie pas son discours face à l'épidémie : « Coronavirus deaths are way down. Mortality rate is one of the lowest in the World. Our Economy is roaring back and will NOT be shut down. "Embers" or flare ups will be put out, as necessary ».**

Le Fed a décidé de limiter les dividendes des grandes banques et de leur interdire les rachats d'actions au troisième trimestre au vu des résultats de tests de résistance effectués sur 34 établissements financiers face à divers scénarios de récession liés à la pandémie de coronavirus. Ces « stress tests » montrent que les 34 établissements pourraient subir jusqu'à 700 Mds \$ de pertes sur créances dans le pire scénario d'une reprise en « W » après la crise. Le Fed estime que les banques devraient pouvoir faire face à une récession sévère et prolongée mais que plusieurs d'entre elles se retrouveraient proches des exigences minimales de fonds propres : « *In aggregate, loan losses for the 34 banks ranged from \$560 billions to \$700 billion in the sensitivity analysis and aggregate capital ratios declined from 12.0 percent in the fourth quarter of 2019 to between 9.5 percent and 7.7 percent under the hypothetical downside scenarios. Under the U- and W-shaped scenarios, most firms remain well capitalized but several would approach minimum capital levels. The sensitivity analysis does not incorporate the potential effects of government stimulus payments and expanded unemployment insurance* ». **En conséquence, la banque centrale a annoncé le plafonnement des dividendes que les établissements financiers pourront verser au titre du troisième trimestre, qui ne pourront être supérieurs à ceux du deuxième trimestre. Au maximum, le dividende ne pourra excéder la moyenne du bénéfice net au cours des quatre derniers trimestres.**

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.