

## Wall Street soutenu par les M&A

### Marchés Financiers

**BOURSE AMERICAINE :** La bourse américaine débute la semaine par une hausse de ses trois indices. Le Dow Jones affiche une hausse de 1,2%, à 27 993 (+ 328 points), le S&P 500 gagne 1,3% à 3 382 (+ 43 points) et, à nouveau, l'indice Nasdaq surperforme les autres indices, avec une hausse de 1,9% à 11 057 (+ 203 points). Le VIX recule de 3,8% à 25,85 (- 1 point), au terme d'une séance très calme. L'indice S&P 500 a évolué entre 3 375 et 3 400 sans grande tendance et volatilité durant toute la séance. L'absence de publication économique explique en partie ce manque de volatilité. Les investisseurs ont été rassurés par la reprise des essais cliniques du candidat vaccin d'AstraZeneca et Pfizer (+ 2,6%) a annoncé avoir proposé d'étendre les essais de phase III du vaccin expérimental développé avec l'allemand BioNTech. Le CEO de Pfizer a affirmé dimanche sur la chaîne CBS que le vaccin développé par le laboratoire américain pourrait être distribué aux Américains d'ici la fin de l'année s'il s'avérait efficace et sans danger. Les valeurs technologiques ont profité de l'actualité autour de M&A, avec Nvidia qui gagne 5,8% après l'annonce de son projet de rachat du fabricant de processeurs Arm pour une somme susceptible d'atteindre 40 Mds \$. Oracle affiche une hausse de 4,3% après l'officialisation de son partenariat avec TikTok aux Etats-Unis. L'ensemble des grandes valeurs technologiques profite de ces annonces et permet un rebond de l'action Apple (+ 3%) ou du titre Tesla (+ 13%). Même Microsoft est malgré tout monté de 0,7% malgré son échec à acquérir TikTok.

**VALEURS :** L'actualité des sociétés est aussi marquée par Citigroup (- 5,6%) qui, selon le Wall Street Journal, pourrait être victime d'un blâme de la part des autorités fédérales, pour son absence d'amélioration de ses procédures de contrôle du risque. Cette initiative devrait accélérer le départ du directeur général Michael Corbat même si les autorités n'ont pas réclamé sa démission, selon le quotidien. De son côté, le laboratoire californien Gilead est monté de 2,2% après l'annonce dimanche de son acquisition prochaine pour environ 21 milliards de dollars de la biotech américaine Immunomedics, qui commercialise un médicament utilisé pour traiter le cancer du sein. L'action Immunomedics s'est envolée de près de 100%. Walt Disney (- 0,4%) a indiqué que les ventes de billets de « Mulan » en Chine au cours du week-end n'ont représenté que 23,2 millions de dollars, un démarrage jugé décevant pour un film dont le budget avoisine 200 millions \$.

**BOURSES ASIATIQUES :** Les marchés asiatiques sont mitigés ce matin, malgré la clôture positive de Wall Street et la publication d'indicateurs économiques mensuels en Chine positifs. L'indice Nikkei perd 0,5%, pénalisé par l'action Sony, qui chute de 2,4%, après que *Bloomberg* indique que la société a réduit ses estimations de production pour la prochaine console de jeux vidéo PlayStation 5 d'environ 20% en raison de problèmes de puces : sa production estimée pour l'exercice sera de 11 millions d'unités (- 4 millions). Sony devrait annoncer le prix et la date de sortie de la PlayStation 5 lors d'un événement en direct mercredi. Les bourses chinoises sont dans le vert, profitant des statistiques positives sur août, avec une progression de 0,5% pour le Hang Seng ou de 0,3% pour Shanghai. Le Kospi coréen est aussi en hausse, de 0,6%, mais la bourse australienne recule de 0,1%. Les minutes de la dernière réunion de la RBA indiquent que l'économie pourrait avoir besoin d'un nouveau soutien de la politique monétaire. Les cours du pétrole sont quasiment stables ce matin en Asie.

**CHANGES & OBLIGATAIRE :** Sur le marché des changes, la livre sterling se redressait sur la séance d'hier, après une semaine calamiteuse. A la clôture de Wall Street, la livre prenait 0,5% face au billet vert, à 1,2856 \$ et face à la devise européenne, elle gagnait 0,3% à 92,29 pence pour un euro. La semaine dernière, elle a perdu 3,6% face aux deux devises. La devise

---

britannique reste cependant proche de ses plus bas depuis mars et depuis presque deux mois. L'euro, lui, progressait face au billet vert, gagnant 0,2% à 1,1865 \$ profitant d'un retour de l'appétit pour le risque des investisseurs et d'anticipations de discours accommodant de la Fed, demain soir. Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans sur la dette américaine montait à 0,6739% contre 0,6658% vendredi soir.

**PETROLE :** Les prix du pétrole ont évolué en dents de scie sur la séance d'hier, dans une fourchette étroite, pour terminer en légère baisse. Les intervenants sur ce marché sont prudents alors que la demande mondiale reste incertaine face à la difficulté à juguler la pandémie de coronavirus. Le WTI, pour livraison en octobre, a conclu en modeste baisse de 7 cents ou - 0,2% à 37,26 \$ contre 37,33 \$ vendredi, toujours sous la barre des 40 dollars depuis dix jours. Le baril de Brent de la mer du Nord pour livraison en novembre, coté à Londres, a fini à 39,61 \$ contre 39,83 \$ vendredi, en baisse de 22 cents (- 0,6%). Aux Etats-Unis, alors que les raffineries du sud du pays se remettent difficilement du passage de l'ouragan Laura, elles vont devoir se préparer à l'ouragan Sally qui menace les côtes américaines à l'embouchure du Mississippi. Selon le Centre national des ouragans, le lent déplacement de Sally pose un risque significatif d'inondations soudaines dans le sud-est de la Louisiane, le sud du Mississippi et de l'Alabama, où sont situées de nombreuses raffineries. L'offre pourrait aussi augmenter avec l'annonce que le blocus des terminaux d'exportation de pétrole libyens pourrait bientôt prendre fin. Enfin, la publication du rapport annuel du géant pétrolier BP sur la demande de pétrole dans le monde n'a pas été un soutien : la consommation mondiale pourrait avoir déjà atteint son pic et ne plus cesser de décliner en raison des conséquences de la pandémie et de la transition énergétique. **Pour BP, la demande pour le secteur des transports en particulier est vouée à reculer, en raison de la baisse du nombre de déplacements à court terme à cause de la pandémie et de l'essor des véhicules électriques sur le long terme.** De son côté, l'OPEP estime que la demande mondiale de pétrole va baisser cette année plus nettement que ce qui prévu jusqu'à présent en raison de la pandémie de coronavirus et elle remontera moins rapidement l'an prochain ; « Le recours accru au télétravail et aux réunions à distance devrait empêcher les carburants de transport de revenir totalement à leurs niveaux de 2019 ». L'Organisation des pays exportateurs de pétrole table désormais sur une chute de 9,46 millions de barils par jour (bpj) cette année soit 400 000 bpj de prévu que le mois dernier. Elle a aussi revu en baisse sa prévision 2021 et table désormais sur un rebond de 6,62 millions de bpj, soit 370 000 bpj de moins qu'estimé en août. Le document précise que la production de l'OPEP a augmenté de 760 000 bpj en août à 24,05 millions de bpj.

---

## News clefs

De la France au Canada en passant par le Royaume-Uni, **les mesures sanitaires sont durcies dans le Monde pour limiter la progression de la pandémie. Les gouvernements cherchant à tout prix à éviter un reconfinement aux conséquences économiques désastreuses.** « Ce qu'on est en train de voir dans les chiffres ces jours-ci devrait inquiéter tout le monde », s'est alarmé, hier, le Premier ministre canadien Justin Trudeau. Le Canada a recensé plus de 1.300 nouveaux cas de coronavirus au cours du week-end, niveau qui n'avait pas été observé depuis le début de l'été. Si un reconfinement généralisé, tel que celui décrété en Israël pour au moins trois semaines, n'est pas encore à l'ordre du jour dans la plupart des pays. **L'Organisation mondiale de la santé s'attend à une remontée du nombre des morts du Covid-19 en Europe en octobre et en novembre, a averti le directeur de sa branche européenne.** L'Europe doit se préparer à un automne « plus dur » avec une hausse du nombre de morts du Covid-19.

Les minutes de la banque centrale d'Australie, la RBA, indique « *board will continue to consider how further monetary measures could support the recovery* » et rajoute « *Board agreed to maintain highly accommodative settings as long as required* ». Certes, le rapport indique que la chute d'activité a été moins poussée qu'anticipé : « *downturn had not been as severe as earlier expected and a recovery was underway in most of Australia* ». Les membres se félicitent de l'efficacité des achats de titre du Trésor pour maintenir la liquidité sur les marchés, mais observe tout de même un resserrement des conditions de crédit aux entreprises, reflétant la faiblesse de la conjoncture économique et le niveau élevé d'incertitude. De plus, la « reprise » diffère

---

---

sensiblement selon les Etats et les contraintes sanitaires mises en place. La banque centrale est également prête à acheter des obligations des agences gouvernementale et des titres semi-gouvernementaux en cas de dysfonctionnement du marché obligataire. Les membres continueront d'examiner comment d'autres mesures monétaires pourraient soutenir la croissance.

**Le projet de Boris Johnson de revenir, en violation du droit international, sur certains engagements pris dans le cadre du Brexit a franchi lundi un premier obstacle au Parlement britannique malgré la fronde d'une partie du camp conservateur.** Le projet de loi, aux dispositions controversées concernant l'Irlande du Nord, a été approuvé par 340 votes pour (263 contre). La suite du cheminement parlementaire de ce projet s'annonce plus incertain avec notamment l'examen en début de semaine prochaine d'un amendement qui imposerait un verrou parlementaire avant tout changement relatif à l'accord de sortie de l'Union européenne. Il faudra aussi l'accord des Lords, qui composent la chambre haute du Parlement et disent craindre un coup porté à la crédibilité du Royaume-Uni sur la scène internationale.

**La France et l'Allemagne ont appelé l'Union européenne à assouplir les mesures encadrant les fonds propres des banques et les bonus distribués à leurs employés afin de ne pas entraver la distribution de crédit nécessaire à la reprise économique face à la crise du coronavirus.** Dans un document transmis aux autres pays de l'UE, les ministères français et allemand des Finances suggèrent des « pistes » sur les moyens de mettre en œuvre ces règles « fidèlement » tout en garantissant la distribution de crédit. Ils plaident aussi pour que la diversité de tailles des banques européennes soit prise en compte. **L'UE devrait en outre adopter une « approche hybride » en matière d'évaluation du risque présenté par les entreprises auxquelles les banques prêtent des fonds** afin de ne pas freiner le financement de l'activité, jugent Paris et Berlin.

---

## 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-monétaire 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, 2020, Tous droits réservés.