

Wall Street se calme...

Marchés Financiers

BOURSE AMERICAINE : Le calme est revenu sur le marché américain durant la séance d'hier et les indices boursiers ont repris une partie de leurs pertes de la veille. La volatilité implicite fortement recule, le VIX chutant de 18,8%, à 30,21. L'indice S&P 500 a gagné 1,0%. L'indice phare de la bourse de New-York a débuté la séance en hausse, au-dessus des 3 775 points et il a poursuivi sa progression jusqu'à dépasser les 3 825. Mais après avoir plafonné à ce niveau pendant une grande partie de la séance, le S&P 500 a effacé une partie de ses gains dans l'après-midi, pour terminer à 3 787 (+ 37 points). Le Dow Jones a aussi fini en hausse de 1,0%, à 30 603 (+ 300 points), et l'indice Nasdaq Composite a sous-performé, avec une hausse de seulement 0,5%, à 13 337 (+ 67 points). Au cœur de l'agitation des marchés, l'action GameStop a chuté de 44% après que son cours a été multiplié par 10 en une semaine. Des intermédiaires tels que Robinhood ou TD Ameritrade ont restreint les possibilités de transactions sur certains titres (GameStop, AMC – 56,6%, BlackBerry – 41,6% ou Nokia – 28,2%) concentrant l'attention des petits investisseurs. Ces annonces ont rassuré les investisseurs et contribué au rebond des indices. Le gendarme de la Bourse, la SEC, a aussi pris acte de cette « volatilité » et dit « évaluer » la situation. Mais le calme est fragile, face aux limitations de leurs possibilité d'investir sur le marché actions, les membres des forum focalisent leurs intérêts sur l'argent (+ 4,4%). Les investisseurs ont privilégié les titres technologiques comme Microsoft (+ 2,6%) ou Alphabet (+ 1,9%), compensant les reculs d'Apple (- 3,5%) ou de Tesla (- 3,3%).

VALEURS : L'actualité des entreprises étaient encore très chargée, hier. Apple a terminé la séance en baisse de 3,5%, après avoir annoncé un chiffre d'affaires et un bénéfice supérieurs aux attentes. Mais, selon son CFO, sa croissance pourrait se tasser en ce début d'année, en raison d'effets de base défavorables. Facebook (- 2,6%) a été sanctionnée après des perspectives mitigées liées à un durcissement des conditions de collecte des données sur ses utilisateurs. Tesla (- 3,3%) a livré mercredi des résultats trimestriels moins bons que prévu et s'est abstenu de dévoiler un objectif clair de livraisons pour 2021. Comcast (+ 6,6%) a publié un chiffre d'affaires meilleur qu'attendu, soutenu une nouvelle fois par la hausse plus importante que prévu des abonnements au haut débit, ce qui lui a permis de compenser la faiblesse des activités loisirs et cinéma de sa filiale NBC Universal. Mc Donald's (- 0,1%) a publié un chiffre d'affaires et un bénéfice trimestriels inférieurs aux attentes, les mesures de confinement dans plusieurs pays d'Europe à l'automne ayant pénalisé ses activités et contrarié la croissance des ventes de la chaîne de hamburgers sur le marché américain (cf. [Les US en actions du jour](#)). American Airlines (+ 9,3%) a publié une perte moins lourde que prévu et un chiffre d'affaires supérieur aux attentes. La compagnie aérienne ajoute prévoir une reprise pour le secteur cette année. La compagnie semblait aussi être devenue la dernière coqueluche des boursicoteurs du forum WallStreetBets, au point que le courtier en ligne Robinhood a ajouté ce titre à ses restrictions d'échanges... Southwest Airlines (+ 1,0%) a annoncé que sa perte annuelle, la première depuis 1972, s'était élevée à 3,1 Mds \$. Mastercard (+ 2,8%) a publié un bénéfice du quatrième trimestre inférieur au consensus. Le chimiste Dow (- 0,02%) a publié un chiffre d'affaires et un bénéfice trimestriels supérieurs au consensus, grâce au rebond de la demande et à l'augmentation des prix. Whirlpool (- 8,4%) a publié une prévision de bénéfice trimestriel supérieure aux attentes du marché, bénéficiant d'une forte demande pour ses appareils électroménagers. L'action de la société américaine de biotechnologie Novavax a conclu en hausse de 2,2% et décuplait cette trajectoire dans les échanges électroniques après la clôture (+ 27,0%). Novavax a annoncé après la fermeture du marché que son futur vaccin était efficace à 89% contre le Covid-19.

BOURSES AMERIQUE LATINE : Difficile, une nouvelle fois, de trouver une tendance commune aux marchés actions latino-américains, sur la séance d'hier. Après deux fortes

hausses, le Merval a marqué le pas (- 0,7%). L'IPSA (- 0,2%) et la bourse de Bogota (- 0,5%) ont également terminé dans le rouge. En revanche l'IPC a fini la journée quasiment au même niveau que mercredi et la bourse de Lima a gagné 1,1%. De son côté, l'iBovespa a mis fin à une série de six baisses consécutive et rebondi de 2,6%. Si tous les grands secteurs ont terminé dans le vert, il a notamment été soutenu par les valeurs financières, avec un bond de 17,8% d'IRB Brasil Resseguros, provoqué d'après les commentaires d'agences par la volonté d'investisseurs individuels « d'imiter » ce qu'il s'est passé à Wall-Street et d'essayer de « short squeeze » les vendeurs à découvert de l'action du réassureur. Mais le secteur financier a aussi bénéficier du bon accueil réservé à l'annonce de BTG Pactual (+ 8,8%). La banque d'affaires va accélérer sa diversification dans la banque de détail. Seules trois des 81 valeurs qui composent l'iBovespa ont terminé la séance d'hier dans le rouge, dont Bradespar (- 3,6%).

BOURSES ASIATIQUES : Les marchés actions de la région Asie-Pacifique réagissent peu à la stabilisation de Wall-Street et restent en baisse ce matin, après des statistiques mitigées au Japon, avec notamment un recul de 1,6% de la production industrielle en décembre. L'indice Nikkei 225 a terminé en baisse de 1,9%. Le géant japonais des appareils photo et de la bureautique, Canon, a chuté de 7,4%, bien qu'il se soit fixé la veille des objectifs légèrement supérieurs aux attentes du marché pour son nouvel exercice 2021. Le groupe d'informatique Fujitsu a gagné 1,5%, après avoir sensiblement relevé ses perspectives de profits pour son exercice 2020/21 se terminant le 31 mars. Le yen recule un peu face au dollar, à 104,48 yens. Selon le quotidien Nikkei, la première compagnie aérienne, ANA Holdings (- 2,4%), très affectée par la pandémie, devrait annoncer vendredi après la clôture du marché une perte opérationnelle d'environ 350 milliards de yens sur les neuf premiers mois de son exercice en cours. Les indices chinois s'affichent en recul plus modéré : l'indice composite de la bourse de Shanghai a perdu 0,6% et, peu avant la fin de la séance à Hong-Kong, le Hang Seng cédait 0,3%. A Sydney, l'ASX 200 a fini en baisse de 0,6%. Le Kospa a subi une correction plus sévère, avec une chute de 3,0%. Le marché du pétrole ne parvient pas à rebondir de matin en Asie, le prix du baril de WTI cédant encore 0,1% à 52,27 \$.

CHANGES & OBLIGATAIRE : Avec le retour au calme sur les marchés actions, le dollar a reperdu un peu de terrain face à la devise européenne. A la clôture de Wall-Street, le billet vert perdait 0,2% face à l'euro à 1,2137 \$. Avant la publication des chiffres de la croissance du PIB américain, il était stable face à la monnaie européenne. L'activité économique américaine a ralenti fin 2020, pénalisée par les mesures sanitaires prises dans différents Etats. De plus, les cambistes ont intégré le discours prudent de Jerome Powell, considérant que les perspectives économiques restent encore très incertaines. La livre sterling est revenue, quant à elle, de ses plus hauts de la veille, de huit mois face à l'euro et surtout de plus de deux ans et demi face au dollar. La devise britannique se repliait de 0,4% face au billet vert, à 1,3745 \$ pour une livre, et de 0,22 face à l'euro, à 88,29 pence pour un euro. Sur le marché obligataire, malgré l'incertitude sur les perspectives économiques aux Etats-Unis, la détente du taux à 10 ans américain s'est interrompue au contact du seuil symbolique des 1,00%. Après un recul ponctuel à 0,996%, il est remonté de 4 pb, dans le sillage de la hausse du marché actions, effaçant une grande partie de la baisse de la veille. En Europe, la journée a été calme avec une nouvelle quasi-stagnation des taux à 10 ans français (à -0,305%), allemand (+1 pb à -0,535%), espagnol (à 0,0750%) et italien (à 0,615%). Outre-Manche, le rendement du Gilt de même échéance a baissé de près de trois point de base, à 0,295% après trois séances consécutives de quasi-stabilité.

PETROLE : Les cours du pétrole ont baissé, hier. L'incertitude sur la reprise de l'activité économique mondiale a pris le pas sur la chute des stocks américains de brut, publiés la veille. Le prix du baril de Brent pour livraison en mars a reculé de 28 cents, à 55,53 \$ (- 0,5%). Le cours du baril de WTI pour le même mois a fléchi de 51 cents, à 52,34 \$ (- 1,0%). Les mesures de confinement toujours en place à travers le monde, certaines campagnes de vaccination qui patinent et les commentaires prudents mercredi de M. Powell, qui a évoqué un long chemin avant une pleine reprise économique et des perspectives hautement incertaines, ont contrebalancé l'impact des données de l'EIA de mercredi. Les stocks américains ont fortement diminué, mais l'incertitude sur la demande reste importante.

News clefs

Les essais cliniques du vaccin en deux doses de Novavax ont montré une efficacité de 89,3%, a affirmé de son côté jeudi l'entreprise de biotechnologie américaine. Mais la nouvelle a été contrebalancée par l'annonce conjointe que le vaccin est bien moins efficace face au variant identifié en Afrique du Sud. Un essai provisoire mené en Afrique du Sud, où est apparu un autre variant du coronavirus, a montré une efficacité de 60%.

En Italie, le premier ministre Giuseppe Conte, qui a dû démissionner mardi faute de majorité au Parlement, reste le dirigeant politique auquel les Italiens font le plus confiance (52%), selon un sondage. Dans ce classement, M. Conte devance largement les figures de proue des principaux partis : Giorgia Meloni (Fratelli d'Italia, extrême droite, 35%), Matteo Salvini (Ligue, extrême droite, 31%), Silvio Berlusconi (Forza Italia, droite, 26%) ou Matteo Renzi (Italia Viva, centre, 10%). Ce sondage de l'Institut Ixé a été réalisé du 25 au 28 janvier auprès d'un échantillon de 1 000 personnes, avec une marge d'erreur de 3,1%. Selon les médias, l'hypothèse la plus vraisemblable en l'état actuel est celle d'un nouveau gouvernement Conte. Selon le sondage, 45% des personnes interrogées préféreraient que M. Conte soit reconduit à son poste, contre 26% qui voudraient de nouvelles élections. **Matteo Renzi -qui a provoqué mardi la chute de la coalition au pouvoir en retirant le soutien de son petit parti Italia Viva- a estimé jeudi que sa formation devait faire partie du prochain gouvernement.** Après son entrevue avec le président, Matteo Renzi a souligné devant la presse que la coalition sortante, composée du Parti démocrate (PD, centre-gauche) et du Mouvement 5 Etoiles (M5S, antisystème avant d'arriver au pouvoir), devait décider s'il elle souhaite ou non « un débat d'idées » avec son petit parti.

Focus Economique

MONDE : SECTEUR DU TOURISME (2020)

Le secteur touristique mondial a perdu 1 300 Mds \$ en 2020 sous l'effet des restrictions de déplacements provoquées par la pandémie de Covid-19, selon l'Organisation Mondiale du Tourisme, soit 11 fois la perte de 2009. Lors de la crise de 2008-2009, le nombre de visiteurs n'avait chuté que de 4% contre - 74% l'année dernière et 100 à 120 millions d'emplois directs sont menacés dans le tourisme, dont beaucoup dans de petites et moyennes entreprises. **L'organisation note une « dégradation des perspectives globales de rebond en 2021 » et estime « qu'il faudra de deux ans et demi à quatre ans au tourisme international pour retrouver les niveaux de 2019 ».** L'Asie-Pacifique est la région qui a connu la plus forte baisse des arrivées en 2020 (- 84% sur un an). Pour l'Europe, le recul est de 70% sur an, le Moyen-Orient et l'Afrique ont connu une baisse de 75% et les Amériques de 69%.

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

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, 2021, Tous droits réservés.