

PARTNERS Matin

PARTNERS Matin Commerzbank

03 Juillet 2020 | Numéro 1238

INDICES	CLÔTURE	VARIATION
CAC40	5049.3800	2.49%
DOW JONES	25827.3600	0.36%
NASDAQ CMP	10207.6285	0.52%
NASDAQ -100	10341.8919	0.61%
NIKKEI 225	22306.4800	0.72%
BEL 20	3402.4600	2.12%

DEVICES		
EUR / USD	1.1239	0.01%
GBP / USD	1.2473	0.06%
USD / JPY	107.4980	0.00%

MATIÈRES PREMIÈRES		
OR	1773.9200	-0.10%
BRENT	42.7600	0.23%

PAYS	ÉVÈNEMENT	HEURE
ZE	PMI des services	10:00

La clôture de Wall Street

La fête a failli être totale à Wall Street en cette veille de pont du 4 juillet mais elle été gâchée en fin de séance par les chiffres concernant les contaminations au Covid-19, avec plus de 10.000 cas quotidiens en Floride, qui représente 20% des 10.000 cas enregistrés mercredi aux Etats Unis.

Durant le pic de pandémie début avril, le nombre de cas plafonnait à 35.000 avant de retomber jusqu'à fin mai.

Le nombre de décès reste quasi stable mais cela s'est passé de la même façon en mars, les complications mettent 15 jours à 3 semaines à se développer, et cela commence à devenir critique au Texas et en Arizona. Au final, le Dow Jones a gagné 0,36% à 25.827 (soit +3,3% hebdo) après avoir affiché près de +2% au plus haut à 26.204Pts.

Le S&P-500 grappille +0,45%, à 3.130 (quatrième séance de hausse consécutive) mais finit à bonne distance des 3.165Pts inscrits vers 16H (il gagne +4% en 4 séances).

Le Nasdaq Composite a gagné 0,52% à 10.207 après un nouveau record historique à 10.310 en séance.

Le Nasdaq-100 fait encore mieux avec un nouveau zénith à 10.430 et flirte désormais avec les +20% de hausse annuelle (+19% en clôture et +4,5% hebdo), dans le sillage de Tesla (+8% à 1.210\$) et des FANGMAN dont la capitalisation combinée atteint 6.750Mds\$ (plus que le PIB de l'Allemagne et du Royaume Uni combinés).

Tesla 'bat le consensus' avec 92.000 véhicules 'livrés' au 2ème trimestre (souvent aux propres concessionnaires de Tesla) mais ce chiffre est en repli par rapport au T4 2019 et T1 2020... mais ce n'est pas grave, c'est 'meilleur que prévu'... et la capitalisation de Tesla flirte avec les 225 milliards de \$, contre 204Mds\$ pour Toyota, avec un chiffre d'affaire 7 fois supérieur.

Le 'NFP' (chiffres de l'emploi) dévoilé par le département du travail fut littéralement époustoufflant : les créations d'emplois ont explosé en juin à 4,8 millions contre 3 à 3,25 millions anticipé... c'est 50% de plus que prévu.

Mais surtout, ADP avait recensé la veille +2.369.000 emplois dans le secteur privé américain (contre 3.000.000 anticipé), un chiffre qui ne comptabilise pas les fonctionnaires, naturellement.

L'ouverture à Paris

La Bourse de Paris devrait débuter sur une note stable la séance de vendredi, qui s'annonce particulièrement calme après les nombreuses statistiques américaines de la veille, dont certaines avaient été avancées du fait de la fermeture de Wall Street aujourd'hui pour cause de fête nationale.

Vers 8h15, le contrat futur sur l'indice CAC 40 - livraison fin juillet - se replie d'à peine quatre points à 5024,5 points, annonçant une ouverture étale.

A l'agenda économique du jour, les investisseurs devront se contenter des chiffres définitifs des enquêtes PMI mesurant l'activité au sein du secteur des services en Europe.

De bonnes surprises pourraient conforter le sentiment d'optimisme entourant le scénario d'une reprise rapide de l'économie, à l'origine des bonnes performances des marchés boursiers ces dernières semaines.

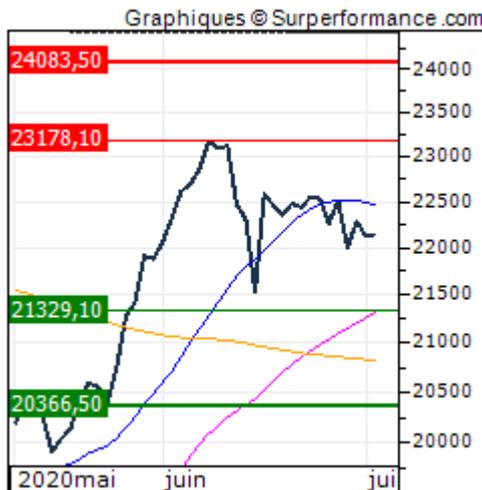
'La Chine et l'Europe ont géré cette crise sanitaire de manière plus rigoureuse et on constate aujourd'hui une amélioration notable du sentiment économique', font valoir les équipes d'Amplegest.

'En Europe, les instituts de prévisions restent pessimistes mais pourraient rapidement évoluer à mesure que les chiffres post confinement confirmeront l'amélioration conjoncturelle', explique la société de gestion.

'En revanche, tout un pan de l'économie, lié au tourisme et aux loisirs, sera durablement affecté et contribuera négativement à la croissance', prévient Amplegest.

Dopée par Wall Street et les chiffres meilleurs que prévu de l'emploi, la Bourse de Paris avait littéralement explosé à la hausse hier (+2,5% vers 5049 points) et franchi à la hausse la résistance majeure des 5040 points.

NIKKEI 225



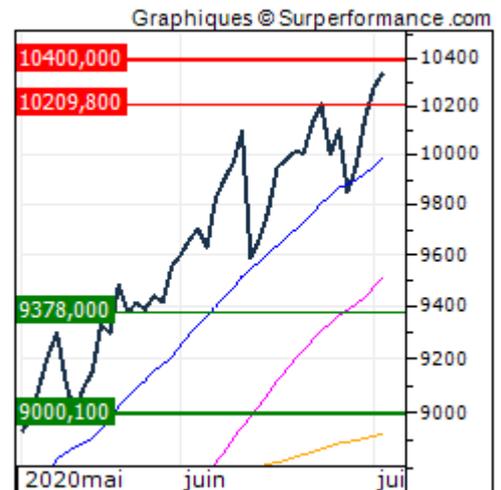
Tendances : Court Terme ↗ Long Terme ↗

DOW JONES



Tendances : Court Terme → Long Terme ↗

NASDAQ-100



Tendances : Court Terme ↗ Long Terme ↗

L'analyse technique du CAC40

En données horaires

Le CAC40 devrait marquer une pause

Après des indices PMI meilleurs que prévu des deux côtés de l'Atlantique mercredi, ce fut au tour des données sur l'emploi américain d'euphoriser les marchés hier. Le taux de chômage est retombé à retombé à 11.1% (12.4% attendu contre 13.3% le mois dernier). Les créations d'emplois ont bondi de 4800K (consensus 3037K) et les chiffres du mois dernier ont été révisés à la hausse à 2699K. Cela a permis au CAC40 de s'envoler de 2.49% à 5049 points, avec en tête du palmarès les valeurs financières (Société Générale +5.5%, BNP Paribas +5.4%). Lanterne rouge, CapGemini a cédé 0.1%. Fermés aujourd'hui pour l'Independence Day, les indices américains ont eux aussi gagné du terrain, l'indice Nasdaq100 ayant une fois de plus établi un nouveau record (+1.17% à 10399 points). Subissant des dégagements durant la dernière heure de cotation, le Dow Jones a terminé en hausse de 0.36% à 25827 points et le S&P500 sur un gain de 0.45%. Aujourd'hui, pour cette séance qui s'annonce calme, avec seulement les indices PMI services en zone euro, le CAC40 devrait marquer une pause et ouvrir en baisse de 0.1%. En données horaires, la dynamique est positive au-dessus des 4965 points, niveau correspondant à la moyenne mobile à 20 heures. L'indice tente de sortir par le haut de son range qui perdure depuis début juin. Le débordement des 5072 points pourrait ainsi ouvrir la voie aux 5105 points puis 5138 points. A contrario, un retour sous les 4965 points impliquerait une poursuite des oscillations horizontales.

Opinion : Surveiller la sortie du range 4965,00 / 5072,00. →



En données quotidiennes

Pris entre deux feux

Les places financières ont fait preuve de nervosité ces dernières séances, tirillées entre les signaux encourageants de reprise économique et le regain d'inquiétudes sur la pandémie, laquelle connaît un regain d'intensité. Le virus continu, en effet, à circuler aux Etats-Unis, qui ont franchi le seuil des 2.5 millions de cas de contaminations, tandis que Pékin a de nouveau confiné un demi-million de personnes à 60 km de la capitale. Les indices évoluent ainsi de manière erratique, avec des variations intraday de forte amplitude, mais l'optimisme général reste pour le moment intact, avec la nette amélioration des indicateurs macroéconomiques dans le monde et la poursuite des politiques de soutien des banques centrales. D'un point de vue technique, depuis son point haut du juin 8 dernier (5213 points), le CAC40 a amorcé un mouvement de consolidation, revenant à proximité de la zone de soutien des 4815 points. Seul l'enfoncement de cette zone de cours militerait pour de nouveaux dégagements qui pourraient rapidement ramener l'indice vers les 4700 points puis 4550 points. Les opérateurs pourraient de nouveau se tourner vers les sociétés, avec la saison des résultats qui débute prochainement.

Opinion : Surveiller la sortie du range 4815,00 / 5200,00. →

CAC 40 - PX1

2 Jul 2019 - 2 Jul 2020 - Dr : 5049.38



Les analyses

Bouygues

EN / FR0000120503

Cours	Variation	Volume	Vol.moy.	MMA20	MMA50	MMA100
32.1900 €	4.79 %	24941K	17560K	29.03	27.84	29.61

Début de mouvement

Une impulsion haussière a été observée dernièrement sur Bouygues. Cette configuration technique laisse supposer une poursuite de la dynamique haussière.

Points forts

- Généralement, la société publie au-dessus du consensus des analystes avec des taux de surprise globalement positifs.
- La société fait partie des dossiers les plus faiblement valorisés. Le ratio "valeur d'entreprise sur chiffre d'affaires" s'établit à 0.43 pour l'année 2020.

Points faibles

- Les cours approchent d'une forte résistance long terme en données hebdomadaires, située vers 31.98 EUR.
- Le titre se trouve actuellement au contact d'une résistance moyen terme située vers 31.33 EUR, dont il faudra s'affranchir pour disposer d'un nouveau potentiel de progression.
- Le groupe fait partie des entreprises dont les perspectives de croissance apparaissent les plus faibles d'après les estimations d'analystes.
- La profitabilité du groupe est relativement peu élevée et constitue un point faible.
- Les prévisions de chiffre d'affaires ont été récemment revues à la baisse en ce qui concerne l'exercice en cours et le suivant.
- La tendance des révisions de chiffre d'affaires sur l'année écoulée est clairement baissière ; les prévisions de ventes ont été revues régulièrement à la baisse par les analystes.
- Au cours des 4 derniers mois, les profits attendus par les analystes couvrant le dossier ont été largement revus à la baisse.
- Au cours des 12 derniers mois, les analystes ont revu régulièrement à la baisse leurs anticipations de bénéfices.
- La tendance de fond ressort négative en données hebdomadaires sous la zone de résistance des 31.98 EUR.

Opinion : On pourra se positionner à l'achat pour viser les 36.42 €. ➔

Bouygues - EN

2 juil. 2019 - 2 juil. 2020 - Dr : 31,68



Graphiques © Surperformance.com

Dassault Aviation

AM / FR0000121725

Cours	Variation	Volume	Vol.moy.	MMA20	MMA50	MMA100
841.0000 €	2.81 %	89K	110K	852.38	784.18	823.80

On pourra anticiper le retour d'une tendance haussière

Le titre Dassault Aviation pourrait bien renouer avec une dynamique haussière de moyen terme, ce que suggère les indicateurs techniques.

Points forts

- La situation financière de la société apparaît excellente, ce qui lui confère une importante capacité d'investissement.
- Historiquement, le groupe publie des chiffres d'activité supérieurs aux attentes.
- Le titre présente un niveau de valorisation très faible avec une valeur d'entreprise estimée à 0.62 fois son chiffre d'affaires.
- Les analystes couvrant le dossier recommandent majoritairement l'achat ou la surpondération de l'action.
- L'écart entre les cours actuels et l'objectif de cours moyen des analystes qui couvrent le dossier est relativement important et suppose un potentiel d'appréciation conséquent.

Points faibles

- Les perspectives de croissance du chiffre d'affaires de l'entreprise sont très faibles pour les prochains exercices, d'après les estimations du consensus Standard & Poor's.
- Les perspectives d'évolution du chiffre d'affaires pour les années à venir ont été revues à la baisse au cours des quatre derniers mois.
- La tendance des révisions de chiffre d'affaires sur l'année écoulée est clairement baissière ; les prévisions de ventes ont été revues régulièrement à la baisse par les analystes.
- Les analystes ont révisé à la baisse leurs anticipations de résultats ces derniers mois.
- Sur les 12 derniers mois, le momentum des révisions de bénéfices ressort largement négatif. D'une manière générale, les analystes anticipent désormais une profitabilité inférieure à leurs estimations un an plus tôt.
- La configuration technique de long terme demeure dégradée sous le niveau de résistance en données hebdomadaires des 963.5 EUR.

Opinion : On pourra se positionner à l'achat pour viser les 1000 €. ➔

Dassault Aviation - AM

2 juil. 2019 - 2 juil. 2020 - Dr : 846,00



Graphiques © Surperformance.com

L'analyse technique de l'Euro/Dollar

En données quotidiennes Optimisme tourmenté

Le ralentissement continu des nouveaux cas de Covid-19 et la réouverture progressive des économies développées donnent du baume au cœur des investisseurs. Le Dollar, valeur refuge, lâche du terrain et l'Euro en profite. Au moment où les pays riches se déconfinent, les investisseurs ne regardent plus les indicateurs économiques, souvent déjà obsolètes au moment de leur publication, mais préfèrent se focaliser sur un avenir assuré à coups de centaines de milliards. Pourtant aux Etats-Unis, Jerome Powell estime que les dégâts pourraient être durables malgré les efforts sans précédent de la banque centrale et du Congrès. Le président de la FED a même évoqué l'hypothèse d'un taux de chômage atteignant 25% outre-Atlantique tandis que les dernières minutes de l'institution révèlent que la crise pourrait détruire certains secteurs. En Europe, l'annonce d'un plan de relance de 750 milliards d'euros, dont les deux-tiers sous forme de subventions, a contribué à soutenir la monnaie unique mais ne masque pas complètement les dissensions parmi les 27. Ursula von der Leyen, présidente de la Commission européenne, appelle les pays du Nord « à mettre de côté les vieux préjugés » pour soutenir ce projet exceptionnel. Si les négociations autour du Brexit pourraient encore agiter les marchés dans les semaines qui viennent, les principales inquiétudes au sujet de la reprise de l'économie mondiale se polarisent néanmoins autour des relations sino-américaines, lesquelles s'enveniment de plus belle sous la houlette du locataire de la Maison-Blanche. Après avoir rejeté la responsabilité de la crise sanitaire sur Pékin, qu'il accuse d'une « tuerie de masse mondiale », Donald Trump critique avec véhémence l'ingérence de la Chine à Hong-Kong, estimant que l'ancienne colonie britannique ne dispose plus de son autonomie. Il promet en conséquence de revoir le statut privilégié de la troisième place financière de la planète. Après avoir qualifié de « barbare » les menaces américaines, la Chine demande à ses entreprises publiques de suspendre les commandes américaines de produits agricoles, un point-clé de l'accord de phase 1 entériné en janvier dernier. Graphiquement, l'Euro profite de la baisse généralisée du billet vert pour regagner un niveau déjà testé fin mars, sans succès (1.1140 USD). Ce scénario technique, combiné à la résurgence des craintes vis-à-vis des tensions sino-américaines, nous offre une nouvelle opportunité de vente sur rebond, une stratégie payante depuis désormais plus de deux ans. Plus bas, 1.0979, 1.0894 et 1.0798 sont des seuils à surveiller.

Euro / US Dollar (EUR/USD) - EURUSD

2 juil. 2019 - 2 juil. 2020 - Dr : 1,12



Graphiques © Surperformance.com

Opinion : Négative avec comme objectif 1,08. →

USD / JPY

Graphiques © Surperformance.com



Tendances : Court Terme → Long Terme →

EUR / GBP

Graphiques © Surperformance.com



Tendances : Court Terme ↗ Long Terme →

EUR / JPY

Graphiques © Surperformance.com



Tendances : Court Terme ↘ Long Terme →

Sources: Surperformance, CercleFinance

Avertissement :

La présente newsletter est une communication à caractère promotionnel, c'est-à-dire qu'elle n'a notamment pas été élaborée conformément à toutes les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et que la Commerzbank et ses employés ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments financiers présentés dans cette communication avant sa diffusion.

Cette newsletter comprend la diffusion sans aucune modification des articles rédactionnels (analyses techniques, analyses fondamentales, notes de recherche) et analyses graphiques (ci après désignées collectivement « les informations ») produites par (i) la société Cercle Finance SA, ayant pour numéro unique d'Immatriculation 385 050 612 au RCS de Paris et dont le siège social est au 26 Rue Vignon, 75009 Paris, représentée par son représentant légal M. Jacques MEAUDRE, président de la société (Informations dans les rubriques « La clôture de Wall Street », « L'ouverture à Paris ») et par (ii) la société Surperformance SAS, éditrice du site Internet Zonebourse.com, ayant pour numéro unique d'Immatriculation 439430059 au RCS d'Annecy et dont le siège social est au 17, avenue d'Albigny, 74000 Annecy, représentée par son représentant légal M. Franck MOREL, président de la société (Toutes les autres informations).

Les textes contenus dans la présente newsletter reflètent exclusivement les opinions ou les estimations des équipes de rédaction de Cercle Finance et de Surperformance. Ces opinions et estimations peuvent différer de celles de Commerzbank. Les textes rédigés par les équipes de rédaction de Cercle Finance et de Surperformance s'adressent à des investisseurs disposant des connaissances et expériences nécessaires pour comprendre et apprécier les informations qui y sont développées.

Ni Cercle Finance ni Surperformance ni Commerzbank n'acceptent aucune responsabilité pour le contenu, l'exactitude, l'exhaustivité et l'actualité des informations. Commerzbank est réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance financière (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn et Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt. La succursale de Paris de Commerzbank est, en plus, soumise à une réglementation limitée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel (ACP) et l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Des détails sur l'étendue de la réglementation par l'ACP et l'AMF sont disponibles sur demande.

Les informations, opinions et estimations contenues dans cette communication n'ont qu'un caractère purement informatif. Aucun élément dans cette newsletter ne peut être considéré comme un conseil en investissement ou une recommandation, un démarchage, une sollicitation, une invitation ou une offre de vente ou de souscription relatif aux titres ou instruments financiers mentionnés.

Les informations fournies concernant la performance d'un titre, instrument financier ou d'un sous-jacent se réfèrent toujours au passé. La performance passée d'instruments financiers n'est pas un indicateur fiable de leur performance future.

Commerzbank attire l'attention du public sur le fait que les produits émis par la banque (les warrants, les turbos, les certificats bonus capés et discounts, etc.) s'adressent à des investisseurs avertis et ne devraient être achetés que par des investisseurs disposant de connaissances spécifiques. Une décision d'investissement ne devrait être prise que sur la base des informations évoquées dans les conditions définitives et sur la base des conditions d'émission complètes contenues dans celles-ci. Les conditions définitives doivent être lues ensemble avec le prospectus de base respectif. Les prospectus de base, des résumés en français des prospectus et les conditions définitives sont disponibles auprès de Commerzbank, Succursale de Paris, CM EMC Public Distribution, 23, rue de la Paix, 75002 Paris et sur le site <http://www.bourse.commerzbank.com>. Les résumés en français des prospectus et les conditions définitives sont également disponibles sur le site de l'AMF (www.amf-france.org).

Commerzbank recommande aux investisseurs de lire attentivement la rubrique « facteurs de risque » du prospectus respectif.

Tout investisseur potentiel doit procéder à sa propre analyse des aspects juridiques, fiscaux, comptables et réglementaires de chaque opération, au besoin avec l'avis de ses conseillers habituels, afin de pouvoir déterminer les avantages et les risques de celle-ci ainsi que son adéquation au regard de sa situation financière particulière. Il ne s'en remet pas pour cela à Commerzbank.