

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

jeudi 9 janvier 2025

Une petite pause avant les chiffres de l'emploi américain...

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
42 635.20		119 625.52		39 458.52		4.667	
106.84	0.25%	-1538.20	-1.27%	-522.74	-1.31%	-0.80 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
5 918.25		4 996.39		19 272.52		1.0313	
9.22	0.16%	-15.43	-0.31%	-7.54	-0.04%	-0.06%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
19 478.88		7 452.42		5 946.52		73.24	
-10.80	-0.06%	-36.93	-0.49%	-0.02%		-0.08	-0.11%
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
17.70		2.523					
-0.12	-0.67%	3.50 pb					

(À 6h20 heure de Paris, Source : Marketwatch/Datastream)

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
HEALTH CARE	0.5%	2.1%	-2.4%	3.0%	UNITEDHEALTH GROUP	2.0%	-4.6%	-0.4%
MATERIALS	0.5%	0.0%	-8.1%	-1.8%	COCA COLA	1.4%	-1.3%	4.7%
CONSUMER STAPLES	0.5%	-1.1%	-5.6%	10.7%	3M	1.3%	1.1%	47.2%
INDUSTRIALS	0.4%	0.8%	-5.1%	18.6%	WALMART	1.1%	-4.1%	74.7%
FINANCIALS	0.3%	0.3%	-3.6%	28.8%				
CONSUMER DISCRETIONARY	0.2%	-0.3%	-3.6%	28.8%				
TECHNOLOGY	0.1%	0.5%	-1.7%	36.4%	JOHNSON & JOHNSON	-2.7%	-4.7%	-9.2%
UTILITIES	0.0%	0.4%	-4.0%	20.1%	WALT DISNEY	-1.5%	-6.0%	21.6%
ENERGY	-0.1%	2.5%	-2.9%	4.9%	MERCK & COMPANY	-1.2%	-3.1%	-8.4%
COMM. SVS	-0.7%	1.8%	1.1%	41.3%	NIKE 'B'	-1.1%	-9.6%	-34.3%

Les actions américaines ont tenté d'afficher une hausse sur la séance d'hier, malgré la publication des minutes du dernier *FOMC* qui confirment une approche plus prudente des banquiers centraux américains dans les baisses de taux à venir, dans un contexte d'inquiétudes concernant les risques d'inflation, et des statistiques sur le marché du travail solides (*ADP* et nouvelles inscriptions au chômage). Certes, l'atmosphère à Wall Street s'est crispée après que la chaîne de télévision *CNN* a rapporté que le président-élu américain envisageait d'utiliser un décret d'urgence pour mettre en œuvre un nouveau programme de taxes douanières. Mais, le recul des indices a été limité (- 0,5% au plus bas) et les indices ont rebondi en fin de séance car le marché obligataire s'est stabilisé après l'émission réussie de 22 Mds \$ de bons du Trésor américain. Toutefois, de nombreux commentaires boursiers s'inquiètent de la hausse de l'écart entre le rendement offert par les obligations d'Etat, sans risque, et les actions américaines. La « prime de risque » sur le marché américain augmente rapidement alors que les incertitudes sur la politique de la future administration Trump restent importantes. De plus, les investisseurs sont prudents, dans l'attente des chiffres de l'emploi américain, qui seront publiés demain, et avant un jour férié sur la bourse américaine. Les marchés boursiers américains fermeront leurs portes aujourd'hui pour une journée de deuil national en l'honneur de l'ancien président Jimmy Carter. Au final, le S&P 500 n'a pas connu de grande direction durant la séance, fluctuant entre 5 900 et 5 925 durant l'essentiel de la séance, pour clôturer à 5 918 (+ 9 points), sur un gain de 0,2%. Le Nasdaq, par contre, clôture dans le rouge : - 0,2% à 19 479 (- 11 points). Le Dow Jones affiche la meilleure performance, avec une hausse de 0,3% à 42 635 (+ 107 points). Le VIX est en baisse de 0,7% à 17,70. Les grandes entreprises technologiques ont enregistré de légers gains comme Apple (+ 0,2%) ou Amazon (+ 0,01%). Cependant, l'action de Meta Platform a reculé de 1,3%.

Asie

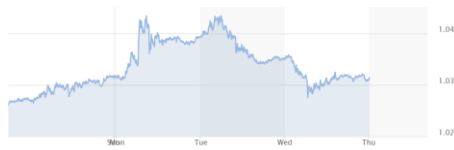
Le **Nikkei 225** chute de 1,2%, pénalisé par la clôture mitigée de Wall Street et les dernières minutes de la banque centrale américaine. Au niveau national, les données ont révélé que les salaires réels du Japon ont baissé de 0,3% sur un an, marquant le quatrième mois consécutif de contraction. Cela soulève des inquiétudes quant à la capacité de la Banque du Japon à relever les taux d'intérêt à court terme et sur la solidité de la consommation. Les actions technologiques et automobiles sont en baisse, avec des pertes importantes pour Lasertec (- 3,5%), Tokyo Electron (- 1,3%), Toyota Motor (- 1,4%) et Honda Motor (- 1,1%). Les poids lourds du transport maritime et des valeurs financières ont également subi de fortes pertes.

Les actions chinoises affichent des performances mitigées ce matin. Le **Hang Seng** stagne (+ 0,03%) mais **Shanghai** est en baisse de 0,2%. Les investisseurs « digèrent » les dernières données sur l'inflation en Chine. Ces données ont révélé que les prix à la consommation n'ont augmenté que de 0,1 % en décembre, la plus faible augmentation en neuf mois, tandis que les prix à la production ont continué de se contracter pour le 27^{ième} mois consécutif. Ces chiffres confirment que les pressions déflationnistes persistent, malgré les mesures de soutien monétaire et budgétaire en cours. Le sentiment des investisseurs a encore été plombé par des rapports suggérant que Trump envisage de déclarer une urgence économique nationale pour justifier des tarifs douaniers larges. Les actions énergétiques, financières et de consommation sont en baisse malgré des informations selon lesquelles la Chine subventionnera davantage de produits de consommation et augmentera le financement de la modernisation des équipements industriels afin de stimuler la consommation intérieure et de contrer les défis croissants des exportations.

Le **KOSPI** est en hausse d'un faible 0,1%, marquant sa cinquième séance consécutive de gains. SK Hynix et les constructeurs automobiles soutiennent la tendance. SK Hynix (+ 5,0%) a bondi à la suite de discussions commerciales avec son client Nvidia au CES 2025. Les deux sociétés vont intensifier leurs efforts pour développer des puces haut de gamme. Parmi les valeurs automobiles, Hyundai Motors et sa société sœur Kia Corp ont grimpé de 1,6% et 2,8%, respectivement, après que le groupe a annoncé un plan d'investissement record de 24 300 Mds de won (16,67 Mds \$) pour la Corée du Sud cette année. A l'inverse, le géant des batteries LG Energy Solutions chute de 3,5% tandis que Samsung SDI perd 2,7%. Sur le plan domestique, le ministère sud-coréen de l'Industrie s'est engagé à renforcer ses liens avec des secteurs clés dans un contexte d'incertitudes commerciales mondiales et d'une nouvelle administration américaine.

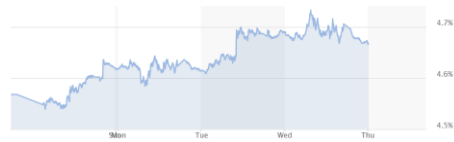
Le **S&P/ASX 200** recule de 0,4%, presque tous les secteurs participant à la baisse. Sur le plan intérieur, les données économiques ont montré que l'Australie a affiché son plus grand excédent commercial en 11 mois en novembre, tandis que la croissance des ventes au détail a atteint son plus haut niveau en dix mois. Mais, les actions minières sont le principal frein au marché : la baisse des prix des métaux ayant pesé sur des poids lourds comme BHP Group (- 1,2%), Pilbara Minerals (- 2,8%) et Mineral Resources (- 2,3%). Les actions énergétiques, financières et technologiques connaissent des baisses notables.

Change €/€



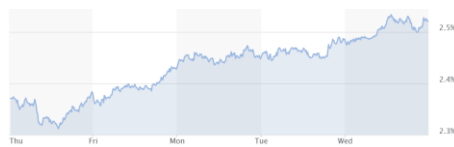
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

La journée a été très éprouvante sur les marchés obligataires, tant sur les marchés américains qu'anglais. Les chiffres concernant l'emploi privé aux Etats-Unis, estimés par l'ADP, ou les nouvelles inscriptions au chômage indiquent un marché du travail solide. De plus, les informations de CNN indiquent une volonté de Donald Trump de s'arroger les pleins pouvoirs pour fixer les droits de douane à sa guise, sans validation par le Congrès. Ces deux éléments ont lourdement pénalisé les taux à 10 ans américains dans un premier temps. Ils se sont tendus, passant de 4,67% à 4,72%, avant de revenir vers les 4,69%. L'annonce de l'émission réussie du Trésor américain a même permis aux taux longs de reculer à 4,68% et ce matin, en Asie, les taux américains se stabilisent autour des 4,67%. La journée a été aussi compliquée sur le marché obligataire dans la zone euro. Le Bund allemand à dix ans est en hausse de + 3,5 pb, et ressort à 2,525%, tandis que l'OAT française se tend de + 4,5 pb, à 3,3550% (83 pb de spread OAT/Bund). Le BTP italien est en hausse de 6 pb, à 3,6900%. Pourtant, les données économiques du jour, concernant l'Allemagne notamment, étaient négatives. Mais, par contagion, les taux longs européens remontent. La situation de crise perdue au Royaume Uni avec des *Gilts* qui s'envolent de 19 pb à 4,873%, du jamais vu depuis l'automne 1998.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* est monté, de 108,6 à 109,3 sur les informations de CNN et les chiffres de l'emploi. Ensuite, il s'est stabilisé autour des 109,0 et n'a plus bougé sur la séance. Ce matin encore, le *Dollar Index* est stable autour des 109 points. Les combistes continuent d'évaluer les perspectives de politique monétaire aux Etats-Unis. Les minutes de la réunion de décembre ont révélé que les responsables étaient préoccupés par l'inflation persistante et l'impact potentiel des changements de politique commerciale et d'immigration sous la nouvelle administration Trump. La banque centrale a signalé qu'elle approchait d'un point où il serait approprié de ralentir le rythme de l'assouplissement de sa politique. Les cambistes se concentrent maintenant sur le rapport sur l'emploi de décembre, qui sera publié demain, pour obtenir de plus amples informations sur l'état du marché du travail. L'Euro s'est replié vers un nouveau plancher annuel de 1,0270 \$ mais il est repassé ensuite au-dessus des 1,03 \$, à 1,0311 \$ ce matin en Asie. La Livre britannique plonge de plus de 1%, à 1,2350 \$ alors que les taux longs britanniques s'envolent.

Pétrole

Les cours du pétrole se sont retournés sur la séance d'hier, plombés par la publication du rapport hebdomadaire de l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA) qui a montré un affaiblissement de la demande. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en mars, a perdu 1,2% à 76,16 \$. Plus tôt dans la journée, il avait touché 77,89 \$, un plus haut depuis mi-octobre, avant de se retourner suite à la publication des chiffres de l'EIA. Le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en février, a lâché 1,3% à 73,32 \$. Les données publiées par l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA) montrent que les stocks de pétrole brut aux Etats-Unis s'élevaient à 414,6 millions de barils lors de la semaine du 30 décembre, signalant une baisse de 1 million de barils par rapport à la semaine précédente contre une baisse de 2 millions attendus. L'agence précise par ailleurs que les stocks de produits distillés, incluant le fioul domestique, ont augmenté de 6,1 millions de barils tandis que les stocks d'essence ont augmenté de 6,3 millions de barils, toujours par rapport à la semaine précédente. Enfin, l'EIA précise que les raffineries ont fonctionné à 93,3% de leur capacité opérationnelle au cours de cette même semaine, avec une production moyenne de 8,9 millions de barils/jour. Les Etats-Unis entament l'année 2025 avec une légère réduction des stocks de pétrole brut, la baisse des exportations ayant contrebalancé la vigueur de l'activité de raffinage. Les exportations américaines de brut ont en effet nettement décroché sur une semaine, reculant de 20,1%. Au niveau international, *Bloomberg* a rapporté que la production russe avait chuté à 8,97 millions de b/j le mois dernier, son niveau le plus bas depuis plus d'un an.



en collaboration avec



Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-monnaire 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, 2025, Tous droits réservés.