

jeudi 27 février 2025

Nvidia, lorsque l'exceptionnel ne suffit plus...

Clôture			Ce matin		
Dow Jones	IBOVESPA		Nikkei	Taux 10 ans US	
43 433.12	124 769.52		38 256.52	4.270	
-188.04 -0.43%	-1210.80 -0.96%		113.80 0.30%	1.6 pb	
S&P 500	EuroStoxx 50		Hang Seng	Change €/€	
5 956.06	5 527.99		23 845.52	1.0473	
0.81 0.01%	80.09 1.47%		57.07 0.24%	-0.11%	
Nasdaq Composite	CAC 40		S&P F	Pétrole	
19 075.26	8 143.92		5 993.52	68.78	
48.87 0.26%	92.85 1.15%		0.36%	0.16 0.23%	
VIX	Taux 10 ans Allemagne				
19.10	2.409				
-0.33 -1.7%	-1.4 pb				

(À 8h00 heure de Paris, Source : Marketwatch/Datastream)

Etats-Unis

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
TECHNOLOGY	0.9%	-4.8%	-3.8%	-2.5%	INVIDIA	3.7%	-8.5%	-2.2%
UTILITIES	0.4%	-0.6%	-0.1%	1.9%	BERKSHIRE WILLIAMS	1.9%	-0.2%	2.8%
COMM. SVS	0.1%	-4.5%	-3.3%	2.6%	WALT DISNEY	1.2%	-0.3%	0.4%
INDUSTRIALS	0.1%	-2.7%	-4.4%	2.3%	AMERICAN EXPRESS	0.9%	-7.9%	-0.2%
MATERIALS	-0.1%	-1.5%	-0.5%	0.2%				
FINANCIALS	-0.2%	-2.8%	-0.1%	0.9%				
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.4%	-0.8%	-0.8%	0.4%	BRIDG	-2.8%	11.7%	-2.3%
ENERGY	-0.5%	-2.8%	-2.8%	3.3%	JANSEN	-2.9%	11.2%	17.5%
HEALTH CARE	-0.7%	1.0%	2.3%	7.2%	APPLE	-2.7%	7.9%	-4.0%
CONSUMER STAPLES	-1.8%	-0.1%	6.2%	6.1%	BERK & COMPANY	0.2%	-4.5%	-10.2%

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Les marchés actions américains ont clôturé en ordre dispersé sur la séance d'hier, marquée essentiellement par l'attente des résultats de Nvidia (+ 3,7% en clôture), considéré comme un test clé pour la thématique de l'IA. Le S&P 500 est stable, à 5 956 (+ 0,8 point et + 0,01%), brisant symboliquement sa série de quatre séances de perte. L'indice a ouvert en hausse, et il est rapidement monté sur les 6 000 points, mais sur la mi-séance, il efface ses gains et retombe sur les 5 950, pour clôturer sur son niveau de la veille. Le « rebond technique » n'a pas tenu face aux incertitudes autour du commerce international. Les trois principaux indices de Wall Street ont perdu du terrain en début d'après-midi, dans la foulée de nouveaux commentaires de Donald Trump à propos de droits de douane visant le Canada, le Mexique et l'Union européenne. **Le président Trump a annoncé une taxe de 25% sur les automobiles européennes et confirmé que les droits de douane sur le Mexique et le Canada devaient entrer en vigueur le 2 avril.** Le Nasdaq est en légère hausse, de 0,3 % à 19 075 (+ 49 points). Mais, le Dow Jones recule de 0,4% à 43 433 (- 188 points). Lowe's a progressé de 2% après avoir annoncé une augmentation de 0,2% des ventes à magasins comparables, marquant sa première croissance positive en près de deux ans. General Motors a grimpé de 3,7% après l'annonce d'une augmentation de 25 % de son dividende trimestriel. Les taux à 10 ans ont baissé pour une sixième séance consécutive. Le baromètre *FedWatch* indique que les traders tablent désormais à une majorité de 53,7% sur une nouvelle baisse de taux en juin, contre 48,8% précédemment. Les acteurs du marché vont se concentrer désormais sur les données d'inflation PCE de vendredi, pour plus d'informations sur la politique monétaire à venir. Après clôture des marchés, **l'action Nvidia est en baisse de 1,5%, même si la société a de nouveau dépassé les attentes pour les résultats du quatrième trimestre** de son exercice décalé, le patron Jensen Huang affirmant que la demande pour sa nouvelle puce *Blackwell* est « incroyable ».

Détail de la séance sur les valeurs : cf. Les US en Actions.

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,2%. Les actions japonaises mettent fin à une série de deux jours de pertes. Les investisseurs ont pris connaissance des résultats de Nvidia, qui a mis en évidence une forte demande autour de l'intelligence artificielle. La publication rassure les investisseurs sur le secteur technologique.

Le **Hang Seng** recule de 0,1%, comme le composite de **Shanghai**. Les pertes dans les secteurs technologiques et de la consommation sont à l'origine de cette petite baisse. Les indices reculent aussi par rapport à leur plus haut niveau en plus de trois ans en raison de certaines prises de bénéfices. Les inquiétudes géopolitiques ont également pesé sur le sentiment après que la Chine a annoncé mercredi des exercices militaires près de Taïwan. Pékin a aussi accusé Taipei de tirer parti de son secteur des semi-conducteurs pour obtenir le soutien des Etats-Unis et accusé Taïwan de céder son industrie des puces à des fins politiques. Cependant, le lancement du budget 2024-25 de Hong Kong, qui comprend des réductions de dépenses, des allègements fiscaux et des allocations pour le développement de l'IA, a permis de limiter la poursuite de la baisse. Les derniers résultats de Nvidia n'ont pas réussi à impressionner les investisseurs. La Chine prévoit aussi d'injecter au moins 400 Mds de yuans dans ses plus grandes banques dans les mois à venir dans le cadre d'un plan de relance plus large. Le premier groupe de bénéficiaires comprend la Banque agricole de Chine, la Banque des communications et la *Postal Savings Bank*, selon *Bloomberg*. L'effort de recapitalisation, qui pourrait être achevé d'ici la fin juin, reste susceptible d'être modifié, les allocations pour chaque banque étant encore en cours de finalisation. Une initiative similaire a eu lieu pour la dernière fois il y a deux décennies, lorsque le ministère des Finances a émis des obligations d'Etat spéciales, utilisant le produit pour plus que doubler le capital des quatre plus grandes banques d'Etat chinoises. Ce nouveau cycle de financement, qui pourrait totaliser jusqu'à 1 000 Mds de yuans, devrait aider les prêteurs à mieux gérer les risques. Les grandes banques chinoises jouent un rôle crucial dans le soutien aux emprunteurs en difficulté et le maintien de la stabilité financière.

Le **KOSPI** recule de 0,9%, annulant les gains de la séance précédente, plombé par les pertes de presque tous les secteurs. Le sentiment des investisseurs a été refroidi après que Trump a annoncé une taxe de 25% sur les importations européennes. Sur le plan domestique, les ventes au détail de la Corée du Sud ont grimpé de 11,7% en janvier par rapport à l'année précédente, les ventes hors ligne et en ligne ayant augmenté de 8,8% et 14,6%, respectivement. Parmi les poids lourds de l'indice, le géant des puces Samsung Electronics recule de 0,2%, tandis que son rival SK Hynix, qui a offert des actions gratuites à ses employés, est en baisse de 0,7%. Parmi les autres baisses notables : LG Energy Solutions (- 1,7%), Hyundai Motor (- 2,2%), Celltrion (- 2,4%) et KB Financial (- 1,7%).

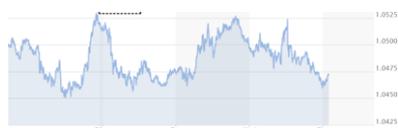
Le **S&P/ASX 200** gagne 0,2%, presque tous les secteurs sont en hausse. Dans l'actualité des entreprises, le groupe Coles a bondi de plus de 5% après avoir annoncé une forte croissance des ventes dans sa division de supermarchés. Qantas Airways progresse de 7%, soutenue par des bénéfices solides et l'annonce de la reprise des versements de dividendes pour la première fois depuis la pandémie de COVID-19.

Changes et Taux

La détente des taux à 10 ans américains s'est poursuivie sur la séance d'hier. Le *T-Bonds* sont passés de 4,32% à 4,25%, avant de revenir sur les 4,26% en clôture. Ce matin, ils remontent autour des 4,28%, sans grande conviction, en Asie. Les indicateurs économiques, peu nombreux, n'ont pas eu d'impact sur le marché obligataire. Les investisseurs restent concentrés sur les risques autour de la croissance et l'impact de la hausse des droits de douane. Les attentes de baisse des taux directeurs américains se sont renforcées sur le mois de juin, prouvant que les investisseurs sont plus inquiets sur les risques concernant la croissance qu'un rebond durable de l'inflation avec la hausse des droits de douane. Au niveau de l'Europe, les taux longs à 10 ans se sont légèrement détendus : - 4 pb sur les OAT, à 3,15%, tandis que les Bunds allemands perdent 2 pb, à 2,43%. Les BTP italiens effacent 1,3 pb, à 3,487%, et outre-Manche, les taux des *Gilts* sont en hausse de 1,5 pb, à 4,556%.

Sur le marché des changes, la *Dollar Index* a fait du yo-yo, mais finalement, il profite des propos de M. Trump et du risque de hausse des droits de douane, et oublie les risques sur la croissance américaine et les anticipations de baisse des taux directeurs de la banque centrale américaine sur les marchés monétaires. Toutefois, la réaction de l'euro aux annonces du président américain, a été limitée. Le *Dollar Index* débute la journée d'hier à 106,50 et recule de 106,28, avant de brutalement rebondir à 106,50, pour se stabiliser à 106,42 à la clôture des Etats-Unis. Toutefois, ce matin, en Asie, il évolue autour des 106,67. L'euro est à 1,0467 \$ et le yen à 149,33 yens pour un dollar. La livre sterling recule à 1,2657.

Change €/€



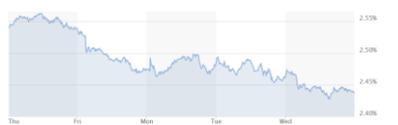
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



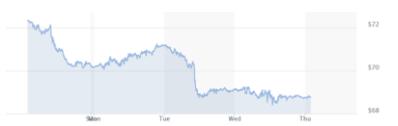
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole sont pénalisés par les dernières annonces de M. Trump sur les droits de douane et toujours lestés par la perte de confiance des consommateurs américains dans l'économie, aux Etats-Unis. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en avril, recule de 0,7% à 72,5 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, a perdu 0,5% à 68,62 \$. Le secrétaire au Commerce Howard Lutnick a déclaré que les surtaxes visant le Canada et le Mexique, annoncées début février, puis suspendues jusqu'au 4 mars, devraient finalement être effectives à compter du 2 avril. Le président américain Donald Trump avait pourtant assuré que les Etats-Unis allaient relever leurs droits de douane contre le Canada et le Mexique « à la date prévue », soit début mars, en dépit des gages apportés par ces deux pays. Le pétrole canadien représente 60% des importations américaines de brut (près de quatre millions de barils quotidiens), et le Mexique plus de 400 000 barils par jour. En outre, les cours du pétrole restent toujours pénalisés par une confiance des consommateurs américains en baisse. La politique de Donald Trump rend les perspectives économiques et pétrolières de plus en plus incertaines. Au niveau des statistiques, l'EIA annonce que les stocks de pétrole brut aux Etats-Unis ont chuté de 2,332 millions de barils au cours de la semaine du 21 février, après quatre semaines consécutives de hausses et contre les attentes d'une augmentation de 2,54 millions. Les stocks de brut au centre de livraison de *Cushing*, dans l'Oklahoma, ont augmenté de 1,282 million de barils, prolongeant une augmentation de 1,472 million. En outre, les stocks d'essence ont augmenté de 0,369 million, contre des prévisions de 1,3 million. Les stocks de distillats, qui comprennent le diesel et le mazout de chauffage, ont augmenté de 3,908 millions de barils, le plus élevé en sept semaines, et plus que le consensus d'une augmentation de 1,63 million.



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