

vendredi 28 février 2025

Trump fait monter le VIX à 21 !

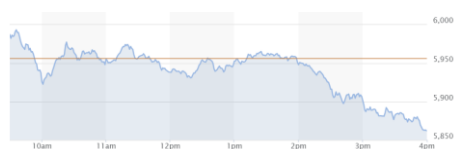
Clôture				Ce matin	
Dow Jones		IBOVESPA		Nikkei	Taux 10 ans US
43 239.50		124 799.52		37 187.52	4.234
-193.62 -0.45%		30.20 0.02%		-1069.34 -2.80%	-4.2 pb
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng	Change €/€
5 861.57		5 472.56		22 963.52	1.0387
-94.49 -1.59%		-55.44 -1.00%		-755.57 -3.19%	-0.11%
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F	Pétrole
18 544.42		8 102.52		5 884.52	69.84
-530.84 -2.78%		-41.40 -0.51%		0.13%	-0.51 -0.72%
VIX		Taux 10 ans Allemagne			
21.13		2.387			
2.03 10.6%		-2.2 pb			

(À 7h35 heure de Paris, Source : Marketwatch/Datastream)

Etats-Unis

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
FINANCIALS	0.5%	-0.5%	-0.7%	5.0%	TRAVELERS COS.	2.5%	1.5%	5.0%
ENERGY	0.5%	-0.5%	-0.7%	5.0%	3M	2.5%	-0.7%	16.6%
CONSUMER STAPLES	0.0%	0.0%	3.3%	6.2%	MC DONALDS	1.0%	5.8%	6.9%
INDUSTRIALS	-0.4%	-2.5%	-3.5%	1.3%	VISA V	1.0%	6.3%	12.0%
HEALTH CARE	-0.4%	0.0%	-0.3%	6.5%				
MATERIALS	-0.7%	-1.9%	-1.3%	6.5%				
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.8%	-0.5%	-0.5%	-0.8%				
COMM. SVCS	-1.8%	-0.6%	-4.3%	0.7%	SALESFORCE	-4.0%	-15.0%	-11.8%
UTILITIES	-2.2%	-2.9%	0.0%	2.6%	AMAZON.COM	-2.8%	-11.3%	-4.9%
TECHNOLOGY	-3.8%	-7.9%	-2.0%	-5.9%	MICROSOFT	-4.8%	-9.7%	-6.9%

Indice S&P 500



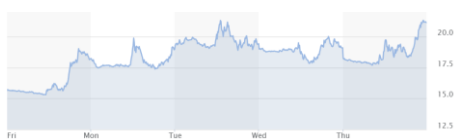
(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Très mauvaise séance à Wall Street. Les investisseurs ont essentiellement réagi aux déclarations du président américain, mais ils s'inquiètent également sur les risques autour de l'IA. Pourtant, l'action Nvidia a débuté la séance en hausse de 1,1%, mais rapidement, l'action a perdu entre 3% et 4%, pour reculer de plus de 8% après les propos de M. Trump. Le groupe pourrait être doublement affecté par la « guerre commerciale » avec les Etats-Unis : par des mesures de restriction de ses ventes en Chine et les éventuelles mesures de rétorsion de Pékin face aux hausses de droits de douane américains. Mais globalement, les déclarations de M. Trump expliquent la chute de l'indice S&P 500. Dans un premier temps, le S&P 500 était proche de l'équilibre, des 5 950 points, réagissant peu aux indicateurs économiques publiés et aux résultats du jour des entreprises. L'indice a connu peu de volatilité. Toutefois, sur l'annonce des hausses de droits de douane, à partir de mardi prochain, l'indice a chuté, passant rapidement sous les 5 900 points, et clôturant à 5 861,6 (- 94 points), en baisse de 1,6%. Le VIX est en hausse de 10,6% à 21,1. Le Nasdaq, naturellement, connaît une correction plus sévère, de 2,8% à 18 544 (- 530 points). Le Dow Jones résiste un peu mieux, la force de Walmart (+ 0,6%) et Visa (+ 1,5%) a aidé à limiter les pertes, mais clôture en baisse de 0,5% à 43 240 (- 194 points). La nervosité du marché s'est aggravée après que le président Trump a confirmé que les droits de douane de 25% sur les automobiles européennes, ainsi que les taxes sur le Mexique et le Canada, entreraient en vigueur le 4 mars. Les droits de douane sur les produits chinois passeront à 20% (une hausse de 10 points). Au niveau de données économiques, le PIB est annoncé en hausse de 2,3% en rythme annualisé au quatrième trimestre, tandis que les demandes d'allocations chômage ont augmenté de manière inattendue, à 242 000, signalant un ralentissement potentiel du marché du travail. Avant de connaître l'impact de la hausse des droits de douane, le ralentissement de la croissance américaine, sur les incertitudes économiques de la politique économique de M. Trump, se confirme.

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

Asie

Le **Nikkei 225** plonge de 2,9%, atteignant son plus bas niveau en cinq mois et régit principalement à la chute de l'indice Nasdaq sur la séance d'hier. Nvidia et d'autres valeurs technologiques ont été massivement vendus, pénalisant le secteur technologique japonais. De plus, les investisseurs sont également confrontés au risque d'escalade sur les droits de douane de Trump et aux inquiétudes économiques croissantes aux Etats-Unis. Trump a confirmé que les droits de douane contre le Mexique et le Canada entreront en vigueur la semaine prochaine, tandis que la Chine sera frappée d'un droit de douane supplémentaire de 10%. Au Japon, les derniers rapports économiques ont fait état d'un ralentissement de l'activité, notamment des ventes au détail, de la production industrielle et des chiffres de l'inflation à Tokyo, mais ces derniers restant au-dessus de l'objectif de la *BoJ*, alimentant encore des propos « faucons » des membres du comité de politique monétaire. Les actions liées aux puces et à l'IA corrigent, notamment des valeurs comme Disco (- 10,0%), Advantest (- 8,6%), Lasertec (- 5,6%), SoftBank Group (- 4,8%) et Tokyo Electron (- 4,5%).

Le **Hang Seng** corrige violemment, de - 3,1%, tandis que le composite de **Shanghai** chute de 1,7%. Les investisseurs chinois réagissent à l'annonce que les Etats-Unis imposeront des droits de douane supplémentaires de 10% sur les importations chinoises à partir du 4 mars prochain, tout en imposant des droits de douane de 25% sur les produits en provenance du Canada et du Mexique. Le Hang Seng chute violemment par rapport à son plus haut niveau en plus de trois ans, atteint plus tôt dans la semaine, tous les secteurs subissant de fortes pertes. L'indice technologique a chuté de plus de 2,5% alors qu'un rallye alimenté par l'IA s'est essouffé après les résultats de Nvidia. Horizon Robotics a mené les pertes avec une baisse de 8,2%, suivi de Longfor Group (- 4,1%), Geely Auto (- 3,4%) et Sunny Optical Tech (- 2,8%). Les investisseurs chinois sont, maintenant, dans l'attente des « deux sessions » de la semaine prochaine, au cours desquelles le gouvernement chinois dévoilera ses plans politiques pour l'année à venir. L'accent sera mis sur les détails des mesures de relance budgétaire visant à soutenir la croissance économique.

Le **KOSPI** plonge de 3,3%, atteignant son plus bas niveau en plus de deux semaines, tiré vers le bas par des pertes dans tous les secteurs. Cette baisse fait suite aux pertes de Wall Street et aux annonces du président américain Donald Trump. Parmi les poids lourds de l'indice, les valeurs dans les semi-conducteurs et de batteries sont en forte baisse : SK Hynix (- 4,0%), Samsung Electronics (- 1,6%), LG Energy Solution (- 1,9%) et Samsung SDI (- 4,0%). Parmi les autres baisses notables, citons Samsung Biologics (- 3,2%), Naver (- 3,2%) et Hanwha Aerospace (- 5,4%).

Le **S&P/ASX 200** recule de 1,2%, atteignant son plus bas niveau en six semaines, dans le sillage des pertes de Wall Street. L'économie australienne, qui dépend fortement des exportations et du commerce mondial, est particulièrement vulnérable à de telles restrictions commerciales américaines. Les mines de minerai de fer ont mené la baisse : le groupe BHP chute de 1,9%, Fortescue de 1,8% et Rio Tinto de 2,8%. Les valeurs technologiques et de santé ont également subi des pressions, notamment Wisetech Global (- 1,7%), Appen (- 4,6%) et Telix Pharmaceuticals (- 7,0%). Sur le plan intérieur, les données économiques ont révélé que la croissance des crédits au secteur privé a été inférieure aux attentes en janvier : les crédits aux ménages et aux entreprises montrent des signes de ralentissement. Sur le front de la politique monétaire, le gouverneur adjoint de la RBA, Andrew Hauser, a déclaré que la banque centrale aurait besoin de voir des données d'inflation plus positives avant d'envisager de nouvelles baisses de taux.

Change €/€



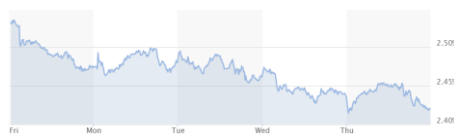
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* a violemment réagi aux annonces de M. Trump, passant de 106,6 à 107,0 et poursuivant sa hausse tout au long de la fin de la séance américaine, pour se stabiliser autour des 107,3. Le dollar a bondi de près de 1% après que Trump a confirmé que ses droits de douane proposés de 25% sur le Mexique et le Canada entreraient en vigueur le 4 mars, ainsi que des droits de douane supplémentaires de 10 % sur les produits chinois. Malgré ce rebond, le dollar est toujours en baisse pour le mois, alors que les marchés monétaires intègrent environ deux baisses de taux de 25 pb de la banque centrale cette année. Les investisseurs attendent maintenant la publication de l'indice des prix PCE, la mesure préférée de l'inflation des banquiers centraux américains, pour éventuellement ajuster la probabilité d'un scénario de *stagflation* ou tout « simplement » un simple ralentissement désinflationniste de l'économie. Ce matin, le yen japonais s'est renforcé à environ 149,4 yens pour un dollar, soutenu par de fortes attentes selon lesquelles la *BoJ* continuera à relever ses taux d'intérêt cette année. Les données publiées ce matin ont montré que l'inflation sous-jacente de Tokyo a ralenti à 2,2% en février, contre 2,5% en janvier. Cependant, il est resté au-dessus de l'objectif de 2% de la *BoJ* pour le quatrième mois consécutif. Le dollar australien s'est déprécié au-delà de 0,623 \$ et il est en passe de baisser de plus de 2% sur la semaine, alors que l'escalade des droits de douane du président américain Donald Trump a suscité des inquiétudes quant à une guerre commerciale. L'économie australienne, qui dépend fortement des exportations vers la Chine, est particulièrement vulnérable aux politiques qui pourraient réduire la demande chinoise.

Sur le marché obligataire, les taux américains à 10 ans étaient sur le chemin de la hausse, remontant au-dessus de la barre symbolique des 4,30%, avant les déclarations de M. Trump. Ensuite ? Les taux à 10 ans sont passés de 4,30% à 4,26%, pour tomber ce matin en Asie, à 4,23% ! Les investisseurs s'inquiètent plus des conséquences sur la croissance américaine de la hausse des droits de douane, qui pèseront sur la consommation des ménages, que des risques potentiels sur l'inflation. Ainsi, la courbe des taux américains connaît une inversion significative sur la séance d'hier. Les taux à trois mois évoluent entre 4,31%/4,33% contre 4,22% pour les taux à 10 ans. Sur le front des taux européens, la séance a été très calme et clôture sur une petite détente : - 1,5 pb sur les OAT, à 3,14% et - 2,5 pb sur les Bunds, vers 2,415%. Outre-Manche, les *Gilts* restent quasi stables, à 4,564%.

Pétrole

Les cours du pétrole ont nettement rebondi sur la séance d'hier, poussés par l'annulation de la licence d'exploitation de pétrole du Venezuela accordée à l'entreprise américaine Chevron. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en avril, a progressé de 2,1% à 74,04 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, s'est envolé de 2,5% à 70,35 \$. Dans un premier temps, les cours ont profité d'un « rebond technique », après avoir atteint un plus bas niveau depuis deux mois la veille mais ensuite, ils ont profité de l'annonce de l'annulation par le président américain Donald Trump de la licence pour exploiter le pétrole vénézuélien accordée à Chevron. « Nous annulons les concessions que Joe Biden l'escroc a accordées au président Nicolas Maduro », a écrit Donald Trump sur son réseau *Truth Social*, en référence à un accord de transaction pétrolière datant de novembre 2022 qui avait bénéficié notamment à Chevron. Cette révocation devrait réduire la production pétrolière du Venezuela d'environ 100 000 barils par jour. Les opérateurs continuaient aussi de surveiller les évolutions concernant les droits de douane de l'administration Trump sur les partenaires commerciaux des Etats-Unis. Donald Trump a annoncé que les surtaxes visant le Canada et le Mexique entreraient en vigueur dès mardi et 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.



Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-matériel 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.