

jeudi 6 mars 2025

Wall Street pense pouvoir modérer Donald Trump !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	43 006.59	iBOVESPA	123 047.52	Nikkei	37 705.52	Taux 10 ans US	4.320
485.60	1.14%	247.80	0.20%	286.69	0.77%	3.6 pb	
S&P 500	5 842.63	EuroStoxx 50	5 489.13	Hang Seng	24 267.52	Change €/€	1.0802
64.48	1.12%	101.82	1.89%	672.67	2.85%	0.11%	
Nasdaq Composite	18 552.73	CAC 40	8 173.75	S&P F	5 849.52	Pétrole	66.74
267.57	1.46%	125.83	1.56%	-0.04%		0.43	0.65%
VIX	21.93	Taux 10 ans Allemagne	2.760				
-1.58	-6.7%	30.7 pb					

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

Etats-Unis

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
MATERIALS	2.6%	-0.7%	-1.3%	4.4%	CATERPILLAR	3.6%	-5.7%	-6.7%
CONSUMER DISCRETIONARY	1.7%	-2.3%	-10.1%	-7.4%	MICROSOFT	3.2%	-3.0%	-4.9%
INDUSTRIALS	1.6%	-0.9%	-2.6%	1.4%	BOEING	2.7%	-10.3%	-7.8%
COMM. SVS	1.5%	-0.8%	-5.2%	1.8%	AMAZON.COM	2.2%	-11.8%	-5.0%
TECHNOLOGY	1.4%	-4.3%	-4.7%	-6.4%				
HEALTH CARE	1.0%	1.2%	0.6%	8.5%				
FINANCIALS	0.6%	-1.2%	-2.9%	3.7%	CHEVRON	-0.8%	-1.4%	4.1%
CONSUMER STAPLES	0.4%	0.6%	3.7%	6.8%	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	-0.7%	-4.5%	14.3%
UTILITIES	-0.7%	-3.0%	-1.6%	1.8%	JOHNSON & JOHNSON	-0.2%	6.7%	14.2%
ENERGY	-1.5%	-3.9%	-5.3%	-0.7%	COCA COLA	-0.2%	11.0%	12.6%

Les actions américaines ont mis fin à une série de deux séances de pertes après l'annonce par le président Trump d'une exemption d'un mois sur les droits de douane sur les automobiles pour le Mexique et le Canada. L'indice S&P 500 a débuté la séance sur son niveau de la veille et a fluctué entre 5 750 et 5 800, mais, sur les annonces de la Maison Blanche, l'indice gagne 50 points, et remonte à 5 850, pour se stabiliser sur ce seuil. La séance s'est faite sur 20 minutes ! Les investisseurs n'ont pas réagi aux chiffres sur le marché du travail de l'ADP ou au *Beige Book*. L'indice clôture à 5 843 (+ 65 points), en hausse de 1,1%. Le Nasdaq progresse de 1,5% à 18 553 (+ 268 points) et le Dow Jones est en hausse de 1,1% à 43 007 (+ 486 points). Le VIX recule de 6,7% à 21,9. La Maison-Blanche a confirmé que General Motors (+ 7,2%), Ford (+ 5,7%) et Stellantis (+ 9,2%) bénéficieraient d'un délai d'un mois sur les tarifs douaniers liés à l'accord Etats-Unis-Mexique-Canada. Les chaînes de production des constructeurs américains sont en partie installées au Mexique et au Canada, les pièces et véhicules font de nombreux allers-retours au cours de leur fabrication. Cette exemption concerne les véhicules importés dans le cadre de l'accord de libre-échange Canada-Etats-Unis-Mexique (ACEUM), a précisé la porte-parole. Cependant, le secteur automobile représente environ 1/3 des échanges non-pétrolier entre les trois pays selon nos calculs. Le reste des échanges vont donc souffrir de ces droits de douane. Mais, les **investisseurs ont considéré cette décision comme un signe que l'administration pourrait négocier de nouvelles exemptions tarifaires**. Auparavant, le ministre américain du Commerce Howard Lutnick avait ouvert la porte à un assouplissement dans la guerre commerciale lancée par Donald Trump contre ses voisins, assurant que

« certains secteurs d'activités » pourraient être épargnés par ces nouvelles taxes. De plus, la levée est seulement temporaire... Dans le même temps, les données économiques, publiées hier aux Etats-Unis, ont présenté des signaux mitigés : si l'ISM des services a apporté un soutien, bien qu'il contredise totalement l'enquête PMI de *S&P Global*, les chiffres de l'ADP indiquent une croissance plus faible que prévu des créations d'emplois sur le mois de février. Enfin, dans le *Beige Book*, dans la plupart des districts, les entreprises sondées s'attendent à ce que l'impact des droits de douane sur leurs achats les conduisent à augmenter leurs prix. Parmi les principaux gagnants de la journée, Microsoft, Oracle et Amazon ont progressé de plus de 2% mais le secteur énergétique a été pénalisé par la baisse des prix du pétrole.

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

Asie

Le **Nikkei 225** grimpe de 0,8%, marquant une deuxième séance consécutive de gains. La hausse a fait suite à l'annonce par le président américain Donald Trump d'une exemption d'un mois pour les constructeurs automobiles de ses droits de douane. Les actions axées sur l'exportation sont en hausse, avec des gains notables pour Mitsubishi Heavy Industries (+ 8,5%), de Kawasaki Heavy Industries (+ 7,2%), d'Hitachi (+ 3,0%), du groupe Sony (+ 3,0%) et de Honda Motor (+ 2,8%).

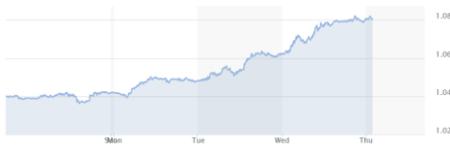
Le composite de **Shanghai** est en hausse 1,1% et le **Hang Seng** progresse de 2,7%, marquant une troisième séance consécutive de gains. Les investisseurs sont rassurés parce que le président américain Donald Trump a accordé des concessions tarifaires à certains constructeurs automobiles, suscitant l'optimisme quant à un éventuel allègement de tensions commerciales. Cependant, pour le moment, la Chine a vivement réagi aux nouveaux tarifs douaniers américains, affirmant qu'elle était prête à mener « tout type de guerre » avec les Etats-Unis, rejetant l'explication du fentanyl pour imposer des droits de douane comme une « excuse fragile ». Certes, la Chine a maintenu son objectif de croissance « d'environ 5% » malgré la « guerre commerciale ». En outre, Pékin a annoncé son intention d'émettre 1 300 Mds de yuans d'obligations spéciales du Trésor à très long terme pour stimuler la demande et soutenir les projets d'infrastructure. Les valeurs technologiques ont mené la reprise.

Le **KOSPI** est en hausse de 0,7%, prolongeant son rallye de la séance précédente, grâce à de fortes hausses des actions de batteries et d'automobiles. Le sentiment du marché s'est amélioré dans le sillage de Wall Street. Le taux d'inflation de la Corée du Sud a baissé à 2,0% en février, renforçant les anticipations d'une politique monétaire prudente de la Banque de Corée. Parmi les principales valeurs indicielles, le fabricant de batteries pour véhicules électriques LG Energy Solution, étroitement lié aux constructeurs automobiles américains, a grimpé de 1,1%, tandis que Samsung SDI a bondi de 1,9%. Dans le secteur automobile, Hyundai Motor et Kia Corp, qui possède une usine au Mexique, ont progressé de 2,2% et 2,9%, respectivement.

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,6%, passant sous la barre des 8 110 points, et marquant son plus bas niveau en dix semaines. Cette baisse a été entraînée par des pertes importantes dans les secteurs de l'énergie, des biens de consommation et les valeurs technologiques. Les actions du secteur de l'énergie ont mené le repli du marché, la faiblesse des prix du pétrole ayant pesé sur le secteur. Woodside Energy et Santos ont enregistré des pertes de 4,5% et 1,0%, respectivement. Les actions de consommation et de technologie ont également connu des difficultés, avec des baisses notables de Wesfarmers (- 1,0%), Aristocrat Leisure (- 1,4%) et Zip Co (- 3,3%).

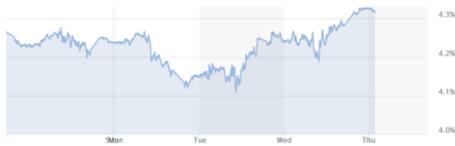
Changes et Taux

Change €/€



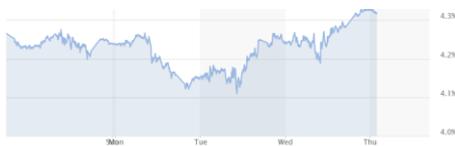
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Les marchés obligataires européens ont fortement chuté sur la séance d'hier, réagissant aux annonces de la coalition allemande. **Les taux allemands à 10 ans sont passés de 2,49% à 2,79%, soit leur plus forte remontée sur une séance depuis la réunification de l'Allemagne en 1990.** L'annonce du lancement, par l'Allemagne, d'un fonds spécial de 500 Mds € sur 10 ans pour rénover les infrastructures et gagner en compétitivité et surtout, toutes les dépenses de défense dépassant le seuil de 1% du PIB, soit au-dessus de 45 Mds €, ne seront plus décomptées dans le dispositif du pays du « frein à l'endettement » ont fait réagir violemment les marchés obligataires. Les taux allemands ont débuté la séance en hausse de 19 pb et ils ont poursuivi leur hausse sur la séance, et gagnent 30 pb sur la séance ! Par solidarité, les OAT à 10 ans se tendent de 27 pb, à 3,4950%, les BTP italiens de 29 pb à 3,85%. C'est sûrement l'une des pires séances du marché obligataire européen de son histoire. Mme Lagarde devra être prudente dans sa communication, cet après-midi. Il faudra rassurer les investisseurs obligataires, peut être en laissant supposer un éventuel « QE » si nécessaire pour faciliter la transformation de l'Europe en « économie de guerre ». Pour une fois, les *Gilts* britanniques s'en sortent mieux que les Bunds avec + 8 pb à 4,752%. Du côté des Etats-Unis, les taux longs remontent, mais les tensions sont plus limitées. Le 10 ans américains a débuté la séance autour des 4,24%, passant même à 4,195% au début de la journée, pour ensuite remonter vers les 4,30%, et clôturer à 4,28%. Mais, ce matin, en Asie, les T-Bonds dépassent les 4,30%, évoluant autour des 4,32/4,33%.

Sur le marché des changes, la chute du dollar se poursuit : - 1,3% pour le *Dollar Index* qui passe de 105,60 à 104,28 ce matin en Asie, son plus bas niveau en quatre mois. L'euro est plus fort sur des perspectives d'investissements massifs des Etats Européens dans leur défense qui alimentera leurs croissances économiques et le dollar est pénalisé sur les retombées économiques potentielle de la hausse des droits de douane du président Donald Trump. Les nouveaux droits de douane imposés par les Etats-Unis au Canada, au Mexique et à la Chine ont entraîné des mesures de rétorsion de la part de ces pays, faisant craindre une escalade de la guerre commerciale qui pourrait entraver la croissance économique des Etats-Unis. Les cambistes attendent le rapport mensuel sur l'emploi, demain, après que les données *ADP* ont révélé que le secteur privé américain n'a créé que 77 000 emplois en février, marquant la plus faible augmentation en sept mois. L'euro remonte rapidement, à 1,08 \$ ce matin en Asie, contre 1,06 \$ hier matin. Le yen japonais s'échange autour des 149 yens pour un dollar, restant proche de ses plus hauts niveaux en cinq mois. Le gouverneur adjoint de la Banque du Japon, Shinichi Uchida, a fait remarquer que la banque centrale pourrait relever davantage les taux d'intérêt si ses prévisions économiques se réalisaient, soulignant que la sortie de son vaste programme d'assouplissement monétaire ne faisait que commencer. Uchida a également souligné que les conditions monétaires restaient très accommodantes, notant que la réduction des avoirs de la *BoJ* en obligations d'Etat japonaises avait été limitée. Le dollar australien a dépassé 0,634 \$, atteignant un plus haut d'une semaine après que les données ont révélé que la balance commerciale de l'Australie avait dépassé les attentes en janvier, grâce à une croissance des exportations et à une baisse des importations. Le gouverneur adjoint de la RBA, Andrew Hauser, a déclaré que la banque centrale surveillait de près l'impact de l'escalade de la guerre commerciale mondiale sur l'inflation intérieure. Il a souligné qu'il était trop tôt pour crier victoire sur l'inflation et a plaidé en faveur d'une approche prudente pour toute nouvelle baisse des taux d'intérêt.

L'or a dépassé, ce matin, les 2 920 \$ l'once, près de ses records, soutenu par un dollar américain plus faible et une demande sur les « actifs refuges » dans un contexte d'incertitudes sur la politique commerciale américaine.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont décroché, lestés par l'annonce de stocks américains en hausse, renforçant les craintes sur la demande alors que les opérateurs sont encore secoués par l'annonce du retour prochain sur le marché des barils de l'OPEP+. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en mai, a lâché 2,5% à 69,30 \$, après avoir atteint en séance son plus bas depuis décembre 2021. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en avril, a perdu 2,9% à 66,31 \$. La publication par l'Agence américaine sur l'énergie (EIA) de réserves de pétrole brut en hausse, sur la semaine du 28 février, a contribué au sentiment baissier du marché. Les stocks de brut ont progressé de 3,6 millions de barils, alors que les analystes tablaient sur une hausse de 800 000. De plus, le plan de l'OPEP+ prévoit le retour de 120 000 barils quotidiens supplémentaires par mois pendant 18 mois, auxquels il faut additionner une dérogation spéciale accordée par le cartel aux Emirats arabes unis. En avril, le groupe ajoutera donc 138 000 barils quotidiens sur le marché ! L'offre excédentaire va s'accumuler en avril, et fera encore plus remonter les stocks. D'autant que cela se produit au moment où les États-Unis imposent des droits de douane à la Chine, au Canada et au Mexique, qui font craindre aux opérateurs une hausse des prix et un ralentissement des dépenses de consommation. La croissance économique dans toute l'Amérique du Nord sera affectée, ainsi qu'en Chine, et freinera la demande de pétrole.

 **aurel** 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 États-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