

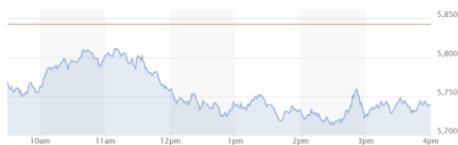
vendredi 7 mars 2025

Wall Street en plein « nervous breakdown »

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
42 579.08		123 358.52		36 887.52		4.247	
-427.51	-0.99%	310.70	0.25%	-817.76	-2.17%	-4.9 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
5 738.52		5 520.47		24 217.52		1.0826	
-104.11	-1.78%	31.35	0.57%	-153.07	-0.63%	0.38%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
18 069.26		8 197.67		5 751.52		66.39	
-483.47	-2.61%	23.92	0.29%	0.08%		0.03	0.05%
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
24.87		2.859					
2.94	13.4%	9.9 pb					

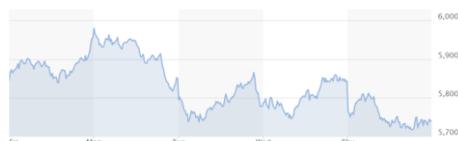
(À 7h50 heure de Paris, Source : Marketwatch/Datastream)

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
ENERGY	0.5%	-3.9%	-3.2%	-0.2%	VERIZON COMMUNICATIONS	3.2%	10.7%	10.6%
CONSUMER STAPLES	-0.1%	0.5%	2.7%	6.6%	UNITEDHEALTH GROUP	2.5%	-8.0%	-3.6%
HEALTH CARE	-0.3%	1.4%	1.3%	8.2%	CHEVRON	1.4%	0.7%	5.6%
MATERIALS	-0.5%	-0.6%	-2.2%	3.9%	MCDONALDS	0.9%	5.4%	7.1%
INDUSTRIALS	-0.9%	-1.4%	-3.9%	0.5%				
FINANCIALS	-1.7%	-3.4%	-5.3%	2.0%				
UTILITIES	-2.1%	-2.9%	-3.6%	-0.3%	NVIDIA	-5.7%	-14.1%	-17.7%
COMM SVS	-2.2%	-1.1%	-7.7%	-8.4%	GOLDMAN SACHS GP.	-3.3%	-13.9%	-9.9%
TECHNOLOGY	-2.6%	-3.1%	-7.8%	-8.9%	AMAZON.COM	-3.7%	-16.0%	-8.5%
CONSUMER DISCRETIONARY	-2.9%	-3.4%	-13.1%	-10.3%	WALT DISNEY	-3.5%	-5.9%	-5.3%

La confiance n'est plus visible sur les actions américaines comme la nouvelle hausse de l'indice VIX de 13,4% à 24,9 sur la séance d'hier. Les indices boursiers américains ont encore connu une séance sanglante marquée par les incertitudes sur la politique commerciale de l'administration Trump, des craintes sur la croissance américaine et des doutes autour de la thématique de l'IA, induisant un plongeon des valeurs technologiques. L'indice S&P 500 a débuté la séance en forte baisse, de près de 1,5%, autours des 5 750 points. Il a tenté de limiter les pertes en remontant vers les 5 810 points, mais à la mi-séance, il amplifie ses pertes en tombant sous les 5 750 et fluctuera ensuite entre 5 700 et 5 750, sans grande tendance. En clôture, l'indice est à 5 739 (- 104 points), en baisse de 1,8%. La correction de l'indice Nasdaq est plus violente : - 2,6% à 18 069 (- 483 points). Les valeurs technologiques ont mené la baisse par l'action Marvell Technology (- 19,8%) après des prévisions de ventes décevantes basées sur l'IA, entraînant Nvidia (- 5,7%), Broadcom (- 6,3%) et AMD (- 2,8%) dans sa correction. Les « Sept Magnifiques » ont tous reculé, à l'image d'Alphabet (- 0,5%), Amazon (- 3,7%), Meta (- 4,4%), Tesla (- 5,6%) ou Apple (- 0,2%). Le Dow Jones résiste un peu mais clôture en baisse de 1,0% à 42 579 (- 427 points). Les actions américaines ont plongé alors que l'incertitude commerciale et les changements de politique tarifaire de l'administration Trump ont alimenté l'anxiété des investisseurs et malgré l'annonce par la Maison-Blanche d'un report d'un mois des droits de douane sur certains produits mexicains et canadiens, mais la confiance dans l'économie est restée fragile. L'approbation des droits de douanes par le secrétaire au Trésor Scott Bessent a suscité des inquiétudes

quant aux choix à long terme de l'administration. Au niveau de l'économie, les données hebdomadaires sur les demandes d'allocations chômage ont montré une baisse, mais les craintes d'un ralentissement de la croissance économique et d'une stagflation potentielle ont persisté. Tous les regards sont maintenant tournés vers le rapport sur l'emploi du *BLS*, aujourd'hui.

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

Asie

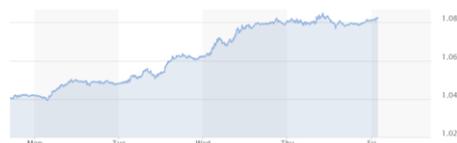
Le **Nikkei 225** chute de 2,2%, glissant vers ses plus bas niveaux depuis septembre, et suivant les pertes de Wall Street, où les valeurs technologiques ont subi une forte pression à la vente. L'évolution de la politique commerciale de l'administration Trump et l'escalade des tensions commerciales mondiales ont alimenté les inquiétudes concernant la croissance économique. De plus, les actions japonaises subissent la pression d'un yen plus fort et d'une hausse des rendements des JGB que la *BoJ* devrait continuer à relever les taux d'intérêt cette année. Le gouverneur adjoint, Shinichi Uchida, a fait remarquer cette semaine que la banque centrale pourrait encore augmenter ses taux si ses prévisions économiques se réalisaient. De fortes pertes ont été observées dans divers secteurs et valeurs, notamment Fujikura (- 4,5%), Mitsubishi UFJ (- 1,6%), Sony Group (- 5,5%), Advantest (- 2,5%) et Nintendo (- 6,6%).

Le composite de **Shanghai** est en légère baisse (- 0,2%) et le **Hang Seng** perd 0,3%. Les indices chinois ont eu du mal à trouver une direction claire, mais devraient tous deux terminer la semaine avec des gains. Les investisseurs achètent les actions chinoises technologiques et de l'intelligence artificielle. Le gouvernement chinois a également mis l'accent, dans sa communication, sur sa « solide boîte à outils » pour stimuler la croissance économique, soulignant notamment ses plans visant à faire progresser l'innovation technologique et à stimuler la consommation intérieure. Cependant, les perspectives économiques du pays sont restées assombries par l'escalade de la guerre commerciale avec les Etats-Unis, Pékin signalant qu'il était prêt à s'engager dans « tout type de guerre » et rejetant la justification américaine liée au fentanyl pour imposer des droits de douane comme une « excuse fragile ». La Chine dispose de nombreux outils politiques et d'une certaine flexibilité pour faire face aux incertitudes internes et externes a déclaré le ministre des Finances, Lan Fao, lors d'un point de presse durant la réunion législative annuelle. Il a noté qu'un soutien supplémentaire serait fourni pour stimuler la consommation intérieure et l'innovation technologique. Le ministre du Commerce, Wang Wentao, a déclaré que la Chine augmenterait l'assurance-crédit à l'exportation et encouragerait les institutions financières à accorder davantage de crédit aux exportateurs, citant que le pays est désormais un partenaire commercial majeur pour plus de 150 pays. En outre, le gouverneur de la banque centrale, Pan Gongsheng, a déclaré que la *PBoC* réduirait les taux d'intérêt et le ratio de réserves obligatoires au bon moment cette année. Il proposera également des prêts subventionnés pour stimuler les dépenses dans les domaines de la santé, des soins aux personnes âgées, de la garde d'enfants, de la restauration et de l'hébergement, tout en augmentant son quota de prêts technologiques à environ 1 000 Mds de yuans. Le Hang Seng est encore soutenu, ce matin, par l'optimisme autour de l'IA chinoise et les mesures de relance budgétaire accrues et de lutte contre le ralentissement du marché immobilier.

Le **KOSPI** recule 0,4%, annulant les gains de la séance précédente et suivant les pertes de Wall Street. Le sentiment des investisseurs est resté fragile, pénalisé par les incertitudes autour du commerce international, même si la Corée du Sud a affiché un excédent de la balance courante de 2,94 Mds \$ en janvier, son neuvième mois consécutif d'excédent. Les fabricants de puces sont en baisse, notamment SK Hynix (-1,4%), tandis que Samsung Electronics recule de 0,4%. Des baisses notables ont également été observées chez Samsung Biologics (- 2,3%), Kia Corp (- 1,0%), Hyundai Heavy Industries (- 1,1%) ou Shinhan Financial (- 1,2%).

Le **S&P/ASX 200** chute de 1,8%, passant sous la barre des 8 000, à 7 948, et atteignant son plus bas niveau en six mois. Cette baisse s'explique en grande partie par de lourdes pertes dans le secteur bancaire : Commonwealth Bank (- 3,8%), Westpac Banking (- 2,3%), NAB (- 1,1%) et ANZ Group (- 2,4%) ont mené les pertes. En revanche, Insignia Financial a bondi de 11,5% après avoir reçu une offre publique d'achat de 3,34 Mds \$A de Bain Capital et CC Capital. Les valeurs autour des semi-conducteurs et de l'IA subissent de forte pression à la vente. De plus, la montée des tensions commerciales mondiales s'est ajoutée aux inquiétudes croissantes concernant la croissance économique.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

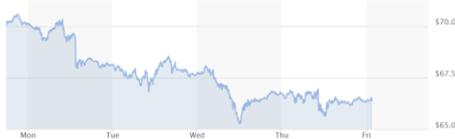
Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* s'est stabilisé autour des 104,0 sur la séance d'hier et ce matin. La séance d'hier a été calme, malgré la conférence de presse de Mme Lagarde ou les inquiétudes persistantes autour de la politique économique de l'administration Trump. Les cambistes attendent le rapport mensuel sur l'emploi américain pour plus d'informations sur la santé de l'économie. Le dollar a également trouvé un soutien après que le président Donald Trump a temporairement exempté certains produits canadiens et mexicains des droits de douane de 25% imposés plus tôt dans la semaine, suscitant l'espoir de concessions supplémentaires. Mais, la prudence reste importante face à la « volatilité » des dernières décisions de l'administration américaine. Le *Dollar Index* est en passe de perdre plus de 3% sur la semaine. Les cambistes se tournent vers d'autres devises refuges, notamment le yen japonais et le franc suisse. Le dollar a également connu une forte dépréciation par rapport à l'euro, les investisseurs anticipant une augmentation significative des dépenses publiques en Allemagne et dans d'autres pays européens pour renforcer la défense et une « pause » dans la détente de politique monétaire de la BCE. La devise européenne est à 1,0811 \$ ce matin en Asie. Le yen japonais s'est renforcé au-dessous des 148 yens, à 147,6 yens pour un dollar, ce matin, atteignant son plus haut niveau en cinq mois dans un contexte d'augmentation de la demande de devises refuges. Sur le plan intérieur, le yen et les rendements des obligations d'Etat japonaises ont été soutenus par de fortes attentes selon lesquelles la *BoJ* continuera de relever les taux d'intérêt cette année. Le dollar australien a plongé vers 0,63 \$, inversant les gains antérieurs de la semaine. Malgré cela, l'aussie est toujours en passe de gagner près de 2% sur la semaine, soutenu par une faiblesse générale du dollar américain.

Sur les marchés obligataire, la correction se poursuit en Europe tandis que les taux longs américains se détendent, profitant des incertitudes sur la croissance américaine. Les taux à 10 ans américains ont débuté la journée à 4,32% et ponctuellement remontés à 4,34% au début de la séance américaine, mais rapidement, ils sont retombés face à la correction de Wall Street et les incertitudes autour de la politique économique de l'administration Trump. Les taux à 10 ans clôture la séance américaine à 4,276% et, ce matin, en Asie poursuivent leur détente, à 4,25%. Du côté des marchés obligataires européens,

il n'y a pas d'embellie après l'annonce, sans surprise, d'une nouvelle réduction des taux directeurs de la BCE. Les taux allemands à 10 ans poursuivent leur hausse, essentiellement à l'ouverture du marché. Les Bunds 10 ans sont passés de 2,77% à 2,91% au début de la séance, pour revenir vers les 2,85%. Après un bond à 2,90%, finalement, ils ont clôturé la séance d'hier à 2,837%, en hausse de 4,6 pb. Les OAT à 10 ans sont à 3,54% (+ 9,3 pb), les taux italiens à 3,992% (+ 7,5 pb) et les taux espagnols à 3,498% (+ 7,5 pb). Sur la semaine, les hausses affichées sont proches de 50 pb. A contre-courant, les *Gilts* britanniques se détendent de 2,7 pb, à 4,621%.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole se sont stabilisés sur la séance d'hier, en l'absence d'information nouvelle concernant ce secteur. Mais, les cours restent pénalisés par l'annonce du retour des barils sur le marché de l'OPEP+. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en mai, a pris 0,2% à 69,46 \$, après avoir atteint en séance son plus bas depuis décembre 2021, à 68,33 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en avril, a grappillé 0,1% à 66,31 \$. Les investisseurs ont aussi peur d'une « guerre commerciale » avec des répercussions négatives sur la croissance économique et sur la demande de pétrole.



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.