

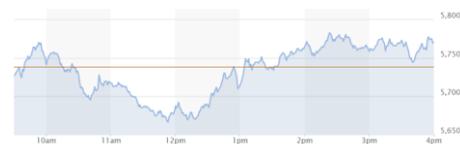
lundi 10 mars 2025

### Le débat sur les risques de récession aux Etats-Unis est relancé !

Clôture		Ce matin	
<b>Dow Jones</b>	<b>iBOVESPA</b>	<b>Nikkei</b>	<b>Taux 10 ans US</b>
42 801.72	125 035.52	37 024.52	4.285
222.64 0.52%	1677.00 1.36%	136.98 0.37%	-3.1 pb
<b>S&amp;P 500</b>	<b>EuroStoxx 50</b>	<b>Hang Seng</b>	<b>Change €/€</b>
5 770.20	5 468.41	23 705.52	1.0830
31.68 0.55%	-52.06 -0.94%	-526.49 -2.17%	-0.03%
<b>Nasdaq Composite</b>	<b>CAC 40</b>	<b>S&amp;P F</b>	<b>Pétrole</b>
18 196.22	8 120.80	5 748.52	66.59
126.96 0.70%	-76.87 -0.94%	-0.48%	-0.45 -0.67%
<b>VIX</b>	<b>Taux 10 ans Allemagne</b>		
23,37	2.811		
-1.50 -6.0%	-4.8 pb		

(À 6h55 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
ENERGY	0.5%	-3.9%	-3.2%	-0.2%
CONSUMER STAPLES	-0.1%	0.5%	2.7%	6.6%
HEALTH CARE	-0.3%	1.4%	1.3%	8.2%
MATERIALS	-0.9%	-0.8%	-2.2%	3.9%
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%
COMM SVS	-2.2%	-1.1%	-7.7%	-8.4%
TECHNOLOGY	-2.6%	-3.1%	-7.8%	-8.9%
CONSUMER DISCRETIONARY	-2.9%	-3.4%	-13.1%	-10.3%

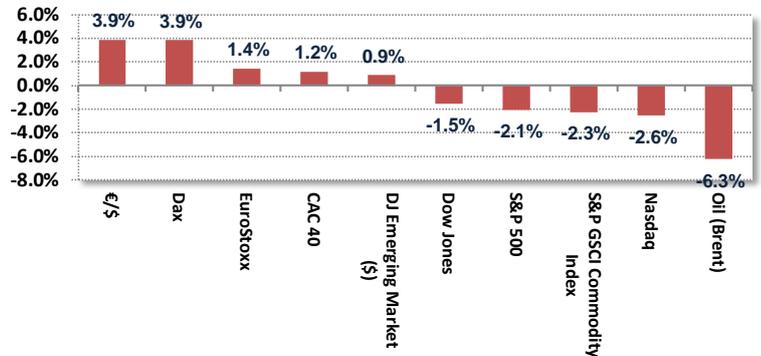
DOW JONES	Day	Month	Year to date
VERIZON COMMUNICATIONS	3.2%	10.7%	10.6%
UNITEDHEALTH GROUP	2.5%	-8.0%	-3.8%
CHEVRON	1.4%	0.7%	5.6%
MCDONALDS	0.9%	5.4%	7.1%

	Day	Month	Year
NMDSA	-5.7%	-14.1%	-17.7%
GOLDMAN SACHS GP.	-4.3%	-13.8%	-0.9%
AMAZON.COM	-3.7%	-18.0%	-8.5%
WALT DISNEY	-3.5%	-5.9%	-5.3%

Tout est bien qui finit bien ! Mais, les indices boursiers américains ont connu une séance difficile et volatile entre l'analyse des chiffres de l'emploi américain et le discours du président de la banque centrale. L'indice S&P 500 a ouvert sur son niveau de la veille, mais rapidement il chute sous les 5 700, touchant un plus bas à 5 666, avant de rebondir à la mi-séance et revenir au-dessus des 5 750, pour fluctuer ensuite dans un corridor de +/- 10 points. Il clôture dans le vert, en hausse de 0,6% à 5 770 (+ 32 points). Le Nasdaq est en hausse de 0,7% à 18 196 (+ 127 points) et le Dow Jones gagne 0,5% à 42 802 (+ 223 points). Le VIX est en chute de 6,0% à 23,4. L'incertitude reste forte, de l'aveux même de M. Powell, du fait de la politique commerciale du président Trump. L'incertitude entourant les politiques commerciales de Trump a également ajouté à la nervosité du marché, malgré ses exemptions temporaires sur les droits de douane pour les marchandises en provenance du Canada et du Mexique. Les indices actions ont inversé leurs pertes après que le président du Fed, **Jerome Powell, a déclaré que « l'économie américaine continue d'être en bonne position » et que la banque centrale avait l'intention de maintenir les taux d'intérêt stables jusqu'à ce qu'il y ait une plus grande certitude économique.** Il estime toujours que le mouvement de déflation va se poursuivre, ne fermant pas la porte à une baisse des taux directeurs, un jour... lorsque l'incertitude reculera. De fait, les données économiques ont montré des résultats mitigés. Le rapport sur l'emploi est plus faible que prévu avec quelques

« craquelures » sur le marché du travail (cf. **les indicateurs économiques**). Le rapport du *BLS* estime les créations d'emplois non-agricoles à 151 000 en février, tandis que le taux de chômage a légèrement augmenté à 4,1%. Au niveau valeurs, Broadcom a augmenté de 8,4% après avoir publié des résultats optimistes, tandis que Costco a plongé de 7,0% en raison de faibles bénéfices. Le marché a affiché sa pire semaine depuis septembre, le Dow Jones et le S&P 500 ayant chuté de 2,4% et 3,1% et le Nasdaq chute de 3,5%.



(\*) Weekly performance

Source : Datastream

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

Ce matin, les contrats à terme sur les actions américaines reculent, alors que le président Donald Trump s'est montré peu rassurant. Dans une interview accordée à *Fox News* dimanche, **Trump a refusé d'exclure une récession pour les Etats-Unis cette année**. « Je déteste prédire des choses comme ça », a déclaré Trump, lorsqu'on lui a demandé s'il s'attendait à une récession. Il a déclaré que l'économie traversait « **une période de transition parce que ce que nous faisons est très grand... Cela prend un peu de temps** ». **M. Trump a également promis d'imposer des droits de douane réciproques contre les partenaires commerciaux des Etats-Unis à partir du 2 avril** et a rejeté les inquiétudes des chefs d'entreprises concernant les effets de ses tarifs et la manière imprévisible dont ils sont mis en œuvre.

## Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,4%, récupérant certaines pertes de la séance précédente et reflétant les gains de Wall Street de vendredi. Les investisseurs nippons sont, toutefois, prudents face aux incertitudes sur l'évolution des politiques commerciales du président américain Donald Trump et les inquiétudes croissantes concernant l'économie américaine. De plus, le renforcement du yen, qui a atteint son plus haut niveau en cinq mois grâce à la demande sur les « devises refuges », limite la hausse des actions japonaises. Sur le front des données, le Japon a affiché un déficit de la balance courante en janvier pour la première fois en deux ans, les importations ayant dépassé les exportations. En outre, les salaires réels corrigés de l'inflation, une mesure clé du pouvoir d'achat des consommateurs, ont chuté de 1,8% sur un an, mettant fin à deux mois consécutifs de gains. Les valeurs technologiques sont le moteur de cette légère hausse : Disco (+ 2,2%), Lasertec (+ 2,6%) et Advantest (+ 0,9%) affichent de solides gains.

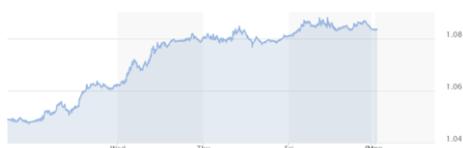
Les actions chinoises sont en baisse. Le **Hang Seng** recule de 2,3% tandis que le composite de Shanghai est en baisse de 0,5%. Les investisseurs chinois ont réagi négativement aux nouvelles données en provenance de Chine au cours du week-end, qui ont montré que les prix à la consommation ont reculé sur un an en février, tandis que la déflation sur les prix à la production a persisté pour un 29<sup>ième</sup> mois, malgré une baisse plus lente. Pékin a conclu une réunion politique

clé, au cours de laquelle les décideurs ont mis l'accent sur leur boîte à outils pour soutenir la croissance économique. Cependant, les perspectives économiques de la Chine restent assombries par la faiblesse de la demande intérieure et l'escalade de la guerre commerciale avec les Etats-Unis. Toutefois, les espoirs que la *PBoC* fournisse des mesures de relance en réponse à la faiblesse des données de l'IPC et de l'IPP chinois ont permis de limiter les pertes. Les contrats à terme américains reculent, alors que les droits de douane punitifs de la Chine sont relevés à partir d'aujourd'hui et que les craintes d'un ralentissement de la croissance américaine augmentent.

Le **KOSPI** gagne de 0,3%, rebondissant par rapport à la séance précédente, soutenu par les solides performances des actions pétrolières. S-Oil Corporation grimpe de 5%, tandis que SK Innovation gagne 4,2%. Parmi les autres gagnants notables, citons le fabricant de batteries pour véhicules électriques LG Energy Solution (+ 1,6%), le poids lourd Samsung Electronics (+ 0,9%) et les actions du constructeur automobiles Kia Corporation (+ 0,4%) et Hyundai Motor (+ 0,3%). A l'inverse, le secteur de la construction navale recule : - 1,5% pour Samsung Heavy Industries, - 1,1% pour HD Hyundai Heavy Industries et Hanwha Ocean perd 0,6% dans un contexte d'escalade des inquiétudes liées à la guerre commerciale. La Corée du Sud introduira des contre-mesures en avril contre le projet des Etats-Unis d'imposer des droits de douane sur les importations d'automobiles. Cela a conduit les constructeurs automobiles à avertir que les droits de douane pourraient affecter considérablement les exportations et le secteur local des pièces automobiles, exhortant le gouvernement à mettre l'accent sur leurs investissements aux Etats-Unis et à envisager des mesures de soutien.

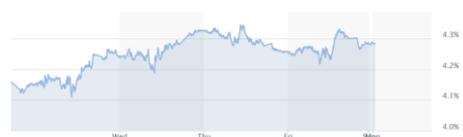
Le **S&P/ASX 200** grimpe de 0,2%, récupérant certaines pertes de la séance précédente, les actions minières et énergétiques sont le moteur des gains dans un contexte de raffermissement des prix des matières premières. Les actions du secteur des ressources ont été parmi les plus performantes, avec BHP Group (+ 0,9%), Woodside Energy (+ 1,8%), Pilbara Minerals (+ 0,7%), Mineral Resources (+ 3,4%) et Santos (+ 0,7%). Les valeurs technologiques, également, rebondissent : Dronesield (+ 8,5%), Computershare (+ 1,3%) et Nuix Ltd (+ 6,5%).

### Change €/€



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains ont légèrement augmenté, à 4,30%, après avoir fluctué entre 4,25% et 4,30%. Ils ont frôlé les 4,33% sur le discours du prédisent du *Fed*. Jerome Powell a rassuré les marchés sur le fait que l'économie restait solide tout en soulignant qu'il n'y avait pas d'urgence à réduire les taux. Après avoir touché un plus bas niveau en quatre mois, à 4,16%, lundi, les taux américains profitent encore de l'incertitude entourant la politique commerciale américaine, qui alimente les inquiétudes concernant la croissance économique et pénalise la valorisation des actions américaines. Le président Trump a accordé une exemption d'un mois aux produits mexicains et canadiens en vertu de l'AEUMC des nouveaux tarifs, mais a promis de mettre fin à tout nouvel allègement après le 2 avril. Les promesses de coupes agressives dans les dépenses et les signaux politiques contradictoires de l'administration ont maintenu la demande de bons du Trésor à un niveau élevé. L'impact des fortes réductions des dépenses gouvernementales par *DOGE* n'est pas visible dans les données économiques mais elles pourraient rapidement pénaliser le marché du travail et la croissance américaine. Au niveau du marché obligataire européen, les taux à 10 ans allemand se stabilisent à 2,843% (+ 0,7 pb), et se maintiennent sur un plus haut niveau depuis octobre 2023. Sur la semaine, ils remontent de 45 pb. Les OAT à 10 ans effacent 0,3 pb

## Taux 10 ans (Allemagne)



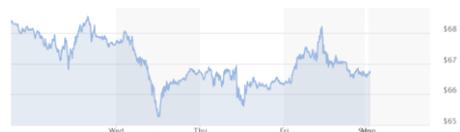
(Source : Marketwatch)

à 3,512% (+ 40 pb sur la semaine) et les BTP reculent de 0,5 pb, à 2,346% (+ 42 pb).

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* recule encore de 0,2%, pour tomber à 103,91, sous le seuil symbolique des 104,0. C'est la pire semaine pour le *Dollar Index* depuis juillet 2023 avec une chute de 3,5% en 5 séances. Le *Dollar Index* va tester un support majeur (103,4) qui remonte au 5 novembre 2024. L'Euro engrange symétriquement 4,4% sur la semaine (dont + 0,03% sur la séance de vendredi) à 1,0836 \$. Ce mouvement s'explique par des anticipations plus positives sur la croissance européenne et une réduction violente de l'écart entre le 10 ans américain et européen. Ce matin, le yuan offshore recule à 7,25 \$. Les cambistes ont réagi aux données d'inflation plus faibles que prévu en Chine, mettant en évidence les risques persistants de déflation. Les prix à la consommation ont chuté de 0,7% sur un an, un plus bas de 13 mois, dépassant la baisse attendue de 0,5% et inversant la hausse de 0,5% de janvier. De plus, les droits de douane de rétorsion de la Chine sur les produits agricoles américains entrent en vigueur aujourd'hui. Poulet, blé, maïs et coton entrant en Chine seront davantage taxés (15%) que sorgho, soja, porc, bœuf, produits de la mer, fruits, légumes et produits laitiers (10%).

Les prix du bitcoin se sont affaiblis, en dessous de 90 000 \$, vendredi, cédant ses gains du début de la semaine malgré la signature par le président américain Donald Trump d'un décret visant à créer une réserve stratégique de bitcoins. Le conseiller crypto et de l'IA de la Maison Blanche, David Sacks, a annoncé que la réserve serait financée exclusivement par des bitcoins saisis dans le cadre d'affaires de confiscation pénale et civile, garantissant ainsi qu'il n'y aurait pas de charge financière supplémentaire pour les contribuables, mais pas de demande supplémentaire de Bitcoins. Le gouvernement américain détient actuellement environ 200 000 bitcoins, d'une valeur d'environ 18 Mds \$. L'ordonnance a également établi un stock d'actifs numériques américains pour stocker d'autres actifs cryptographiques confisqués.

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les cours du pétrole ont avancé, vendredi, poussés par la possibilité d'un renforcement des sanctions américaines contre Moscou et Téhéran, et profitant d'un rebond technique après de nombreuses séances en baisse. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en mai, a pris 1,3% à 70,36 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en avril, a grappillé 1,0% à 67,04 \$. Le rebond technique pourrait être de courte durée, alors que la dynamique baissière reste forte. Le baril de Brent devrait rapidement repasser sous la barre symbolique des 70 \$. Les cours du pétrole ont aussi profité de déclarations prononcées la veille par le ministre américain des Finances, Scott Bessent. A l'occasion d'une allocution à l'*Economic Club de Washington*, M. Bessent a déclaré que les Etats-Unis n'hésiteront pas à « mettre le paquet » sur les sanctions contre l'énergie russe si cela permet un cessez-le-feu dans la guerre en Ukraine. Des sanctions américaines visant le secteur pétrolier russe ont été mises en place en janvier par Joe Biden avant son départ de la Maison Blanche, et contribuent à un cours de l'or noir plus élevé en limitant les exportations énergétiques de Moscou. Scott Bessent a également confirmé que la stratégie de « pression maximale » contre l'Iran se poursuivrait et que toutes les exemptions de sanctions étaient en cours de réexamen. Depuis son retour au pouvoir en janvier, Donald Trump a renforcé les sanctions contre Téhéran visant spécifiquement les ventes de pétrole iranien. Il s'est cependant dit favorable à des négociations avec l'Iran pour encadrer son programme nucléaire et a déclaré vendredi avoir écrit à Téhéran pour proposer des négociations visant à prévenir le développement par le pays d'armes nucléaires,

brandissant la menace d'une intervention militaire et prévenant que le « moment final » approche.

Les foreurs américains ont réduit le nombre d'appareils de forage de pétrole et de gaz, pour la première fois en six semaines. Le nombre d'installations pétrolières et gazières, un indicateur précoce de la production future, a diminué d'une unité pour atteindre 592 au cours de la semaine du 7 mars. Baker Hughes a déclaré que la baisse de la semaine dernière fait baisser le nombre total d'appareils de forage de 30, soit 5% de moins qu'à la même époque l'année dernière. Le nombre d'appareils de forage pétrolier est resté inchangé à 486 cette semaine, tandis que le nombre d'appareils de forage gazier a diminué d'une unité pour atteindre 101. La *Energy Information Administration (EIA)* prévoit que la production de brut passera d'un niveau record de 13,2 millions de barils par jour en 2024 à environ 13,6 millions en 2025.

---

 **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 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](http://www.aurel-bgc.com)

Copyright © Aurel-BGC, 2025, Tous droits réservés.