

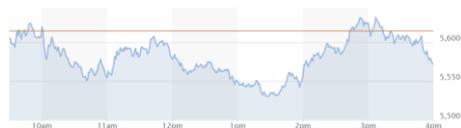
mercredi 12 mars 2025

Etats-Unis / Canada : un mauvais « soap opera » ...

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	41 433.48	IBOVESPA	123 507.52	Nikkei	36 819.52	Taux 10 ans US	4.266
-478.23	-1.14%	-1012.00	-0.81%	25.96	0.07%	-1.2 pb	
S&P 500	5 572.07	EuroStoxx 50	5 309.90	Hang Seng	23 639.52	Change €/€	1.0900
-42.49	-0.76%	-77.07	-1.43%	-143.31	-0.60%	-0.17%	
Nasdaq Composite	17 436.10	CAC 40	7 941.91	S&P F	5 591.52	Pétrole	66.34
-32.22	-0.18%	-105.69	-1.31%	0.26%		0.09	0.14%
VIX	26.92	Taux 10 ans Allemagne	2.873				
-0.94	-3.4%	7.0 pb					

(À 7h55 heure de Paris, Source : Marketwatch/Datastream)

Indice S&P 500



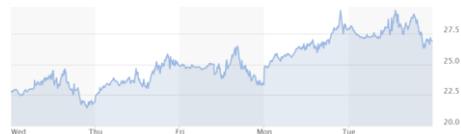
(Source : Marketwatch)

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
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.3%	-5.6%	-14.2%	-14.3%	BOEING	-4.0%	-14.6%	-13.0%
TECHNOLOGY	-0.4%	-4.8%	-11.4%	-11.9%	BRIDG	1.7%	-18.1%	-19.0%
COMM. SVS	-0.7%	-4.4%	-10.5%	-4.1%	SALESFORCE	1.5%	-14.6%	-17.1%
MATERIALS	-0.8%	-6.6%	-4.7%	1.1%	UNITEDHEALTH GROUP	1.2%	-9.0%	-3.9%
FINANCIALS	-0.9%	-4.7%	-7.8%	-1.8%				
UTILITIES	-0.9%	-0.8%	2.9%	1.6%				
ENERGY	-1.0%	0.6%	-4.4%	1.6%	VERIZON COMMUNICATIONS	4.6%	7.3%	8.6%
HEALTH CARE	-1.1%	-1.5%	-0.1%	5.9%	WALT DISNEY	-5.0%	-10.2%	-12.1%
CONSUMER STAPLES	-1.2%	-2.1%	-1.1%	-4.0%	MCDONALDS	-3.3%	-1.1%	5.8%
INDUSTRIALS	-1.5%	-1.3%	6.3%	-1.5%	INTERNATIONAL BUS. MCHS.	-3.1%	-2.9%	13.2%

Les actions américaines ont clôturé la séance d'hier sur une nouvelle baisse, toujours pénalisées par les incertitudes autour des droits de douane et les déclarations contradictoires de Donald Trump. Le S&P 500 a perdu 0,8% à 5 572 (- 42 points) mais il limite ses pertes. L'indice a débuté la séance à l'équilibre, légèrement au-dessus des 5 600, mais a chuté, sous les 5 550 avec les tensions entre M. Trump et le premier ministre de l'Ontario. L'indice a perdu jusqu'à 1,5%, puis il est revenu à l'équilibre, alors que les tensions se sont apaisées. Toutefois, sur les dernières minutes de cotation, l'indice perd brutalement 30 points et clôture dans les négatifs. Le VIX reste élevé à 26,9, même s'il perd 3,4% sur la séance. Tous les secteurs majeurs du S&P 500 ont fini la séance en baisse. Le Dow Jones a baissé de plus de 478, à 41 433, soit - 1,1%. Le Nasdaq imite ses pertes grâce à un rebond des valeurs dans les semi-conducteurs. L'indice recule de 0,2% à 17 436 (- 32 points). La journée d'hier a été digne d'un mauvais « soap opera ». Donald Trump a proféré mardi de nouvelles menaces commerciales contre le Canada, annonçant entre autres doubler à 50% le taux des droits de douane sur l'acier et l'aluminium canadiens. Mais, finalement, M. Trump a indiqué qu'il reconsidérerait son intention de doubler les tarifs sur l'acier et l'aluminium canadiens, à la suite d'une annonce de rencontre entre le premier ministre de l'Ontario, Doug Ford, et le secrétaire américain au Commerce, Howard Lutnick, jeudi, ainsi que de la suspension de la surtaxe sur les exportations d'électricité de la province. Wall Street a peu réagi au rapport JOLTS qui a mis en évidence une hausse des offres d'emplois en janvier, légèrement supérieure aux prévisions des économistes. Larry Fink, le patron de Blackrock s'est inquiété de l'impact des renvois massifs d'étrangers sur l'activité de l'agro-industrie, sur le BTP. Il cite, notamment, la pénurie d'électriciens dans la construction de logements individuels. Ces pénuries pourraient peser sur l'activité et freiner la croissance. Au niveau des valeurs, les compagnies aériennes ont été durement touchées, Delta chutant de 7,3% après avoir réduit ses prévisions de bénéfices

en raison d'une demande américaine plus faible. Les actions liées au tourisme ont chuté, à l'instar de Airbnb (- 5,0%), Expedia (- 7,3%) ou encore Booking (- 2,2%) ont été aussi délaissées. Les investisseurs attendent désormais la publication, mercredi avant l'ouverture, de l'indice des prix à la consommation (CPI) aux Etats-Unis pour le mois de février.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en légère hausse, de 0,2%. Les actions japonaises s'offrent un petit rebond par rapport à leurs plus bas niveaux depuis plusieurs mois dans un contexte d'amélioration du sentiment de risque. Cependant, les inquiétudes des investisseurs ont persisté concernant les droits de douane du président américain et les risques de récession aux Etats-Unis. Au niveau domestique, les données ont révélé que la confiance des grandes entreprises manufacturières est devenue négative au premier trimestre. Le gouverneur de la Banque du Japon (*BoJ*), Kazuo Ueda, devant une commission parlementaire, a déclaré que la tendance à la hausse des taux longs d'Etat japonais (*JGB*) depuis l'année dernière reflète les attentes du marché concernant l'économie, l'inflation et l'évolution des taux d'intérêt à l'étranger. Il a souligné que les taux longs devraient être déterminés librement par les forces du marché, indiquant que la banque centrale n'avait pas l'intention d'intervenir dans l'immédiat. Les taux des JGB ont récemment atteint des sommets pluriannuels dans un contexte de spéculation sur de nouvelles hausses de taux par la *BoJ*. « Il est naturel que les taux d'intérêt à long terme évoluent en réponse aux attentes du marché concernant les futurs taux à court terme », a déclaré Ueda. Il a souligné l'importance d'une communication claire avec les marchés concernant la prise de décision du conseil d'administration de la *BoJ* sur les hausses de taux directeurs potentielles. La *BoJ* a relevé ses taux d'intérêt à 0,5% fin janvier et doit tenir une réunion de politique monétaire la semaine prochaine. Dans l'actualité des entreprises, Nissan Motor (+ 0,8%) a annoncé que son CEO, Makoto Uchida, démissionnerait le 1er avril. Alors que les pourparlers de fusion entre Nissan et Honda sont au point mort. Honda resterait ouvert à la reprise des discussions après le départ d'Uchida.

Les marchés chinois reculent. Le **Hang Seng** est en baisse de 0,5% tandis que le composite de **Shanghai** perd 0,1% après un début de séance volatile. Une modeste hausse des contrats à terme américains a soutenu le sentiment, mais les investisseurs restent prudents, dans l'attente de la publication des prix à la consommation aux Etats-Unis. La réunion parlementaire annuelle s'est achevée hier par l'approbation du budget central pour 2025 et l'adoption d'une résolution sur les travaux pour 2024. Pékin a maintenu son objectif de croissance économique à « environ 5,0% » tout en fixant un objectif de déficit budgétaire record de 4,0% du PIB. Il a également abaissé son objectif d'inflation à la consommation à 2,0% et visait à maintenir le chômage urbain autour de 5,5%. Le budget 2025 a signalé une augmentation des dépenses publiques pour soutenir la croissance économique dans un contexte de faible demande intérieure, de pressions déflationnistes persistantes et de tensions commerciales croissantes avec les Etats-Unis.

Le **KOSPI** est en hausse de 1,5% ce matin, menées par les fabricants de puces, dans le sillage de la bourse américaine. Le fabricant de puces Samsung Electronics (+ 1,7%) et SK Hynix (+ 3,5%) sont en hausse. La plupart des autres poids lourds de l'indice progressent, y compris les fabricants de batteries, les valeurs biopharmaceutiques, les entreprises de commerce électronique et les constructeurs automobiles.

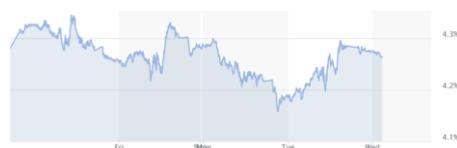
Le **S&P/ASX 200** chute de 1,6%, passant sous la barre des 7 800 points, pour atteindre son plus bas niveau en sept mois. Le président américain Donald Trump a exclu d'exempter l'Australie de ses droits de douane de 25% sur l'aluminium et l'acier. Ces métaux représentent près d'un milliard de dollars des exportations australiennes, ce qui suscite des inquiétudes quant aux retombées économiques. Les poids lourds des mines ont mené la baisse, BHP Group (-1,4%), Fortescue Metals (-1,4%) et Rio Tinto (-2,4%) sont en forte baisse. L'Australie n'imposera pas de droits de douane réciproques et continuera de demander une exemption des droits de douane de 25 % de l'administration Trump sur les importations d'acier et d'aluminium, a déclaré, ce matin, le Premier ministre Anthony Albanese. Il a réaffirmé que le gouvernement australien restait déterminé à obtenir une exemption, les discussions étant toujours en cours. Albanese a souligné que l'Australie n'imposait pas de droits de douane sur les produits américains et que les mesures de rétorsion ne feraient qu'augmenter les prix pour les consommateurs australiens. Mais, le président Trump a maintenu qu'aucune exception ou exemption ne serait accordée pour les droits de douane, qui entrent en vigueur mercredi pour tous les partenaires commerciaux des Etats-Unis.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, les cambistes réagissent positivement, mais de manière très limitée, aux informations selon lesquelles l'Ukraine avait accepté un cessez-le-feu immédiat de 30 jours avec la Russie lors de pourparlers avec les Etats-Unis en Arabie saoudite. Il faut dire que le dollar a été sous pression durant toute la séance d'hier, durement affecté par les tensions entre les Etats-Unis et le Canada. L'euro est passé de 1,0839 \$ à 1,0923 \$ au plus haut dans la journée d'hier, avant de revenir vers les 1,09 \$ en fin de séance américaine avec l'abandon de la hausse supplémentaire des droits de douane sur l'acier et l'aluminium Canadien. L'euro a aussi bénéficié, hier, des déclarations optimistes, durant la journée d'hier, quant à un cessez-le-feu en Ukraine dans la presse, avant une confirmation cette nuit. Le *Dollar Index* a observé un profil identique, passant de 103,91 à 103,42, pour revenir, ce matin, en Asie, à 103,62. Alors que le dollar est resté proche de son plus bas niveau depuis plusieurs mois par rapport à l'euro, à la livre sterling et au yen, il est resté stable face aux dollars australien et néo-zélandais dans un contexte d'aversion au risque plus large.

Sur les marchés obligataires, les T-Bonds à 10 ans se sont légèrement tendus sur la séance d'hier, malgré les incertitudes toujours fortes sur la croissance américaine. Le 10 ans est passé de 4,19% à 4,29%, restant sous la barre des 4,30%, avant de clôturer à 4,28%. Ce matin, en Asie, les taux américains sont à 4,27% (+ 9 pb en 24h). La menace d'un doublement des droits de douane sur l'aluminium et l'acier canadien par M. Trump a ponctuellement renforcé les anticipations inflationnistes, sur fond de signes d'essoufflement de la croissance. Les taux longs européens continuent de se dégrader. Les Bunds sont en hausse de 5,9 pb, à 2,896% et les OAT se tendent de + 4,0 pb, à 3,543%. Les BTP italiens sont en hausse de + 4,8 pb, à 4,012%. Enfin, la débâcle se poursuit sur les *Gilts* britanniques avec + 8,7 pb, à 4,7320%, leur pire clôture observée depuis le 15 janvier.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole connaissent un léger rebond sur la séance d'hier, profitant du recul du dollar, mais les investisseurs restent nerveux face aux incertitudes sur la croissance américaine. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en mai, a gagné 0,4% à 69,56 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en avril, s'est octroyé 0,3% à 66,25 \$. Les investisseurs restent aussi sous la pression de la croissance de l'offre de pétrole au début du mois prochain. 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. Mais, face à ces éléments d'offre, l'incertitude reste forte sur la demande. Les tensions entre M. Trump et le Canada pourraient avoir un impact sur l'approvisionnement en pétrole brut aux Etats-Unis. Donald Trump a redoublé d'agressivité contre Ottawa, annonçant entre autres choses qu'il doublait à 50%, contre 25% auparavant, les droits de douane sur l'acier et l'aluminium canadiens, devant entrer en vigueur aujourd'hui. Les autorités canadiennes ont promis de répliquer à toute surenchère de droits de douane. Si le président Trump décide d'appliquer des droits de douane sur le pétrole canadien, une partie de l'offre pourrait être détournée des Etats-Unis, ce qui soutiendrait les prix du WTI. Le pétrole canadien représente 60% des importations américaines de brut (près de quatre millions de barils quotidiens).

La production américaine de pétrole est en passe d'établir un record plus important cette année que les estimations précédentes, a déclaré mardi l'Administration américaine de l'information sur l'énergie dans son rapport sur les perspectives énergétiques à court terme. L'agence s'attend désormais à ce que la production américaine de pétrole brut atteigne en moyenne 13,61 millions de barils par jour (bpj) en 2025, contre une estimation précédente de 13,59 millions de bpj.

 **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 considéré 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.