

vendredi 14 mars 2025

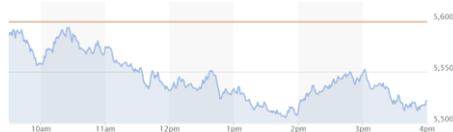
Trump met une « correction » à l'EU et à Wall Street !

Clôture				Ce matin					
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US			
40 813.57	125 637.52	37 105.52	4.295						
-537.36	-1.30%	1773.60	1.43%	315.36	0.86%	3.1 pb			
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€			
5 521.52	5 328.39	24 045.52	1.0848						
-77.78	-1.39%	-31.03	-0.58%	582.54	2.48%	-0.04%			
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole			
17 303.01	7 938.21	5 561.52	67.01						
-345.44	-1.96%	-50.75	-0.64%	0.61%	0.46	0.69%			
VIX		Taux 10 ans Allemagne							
24.66	2.827								
0.43	1.8%								

(À 7h20 heure de Paris, Source : Marketwatch/Datastream)

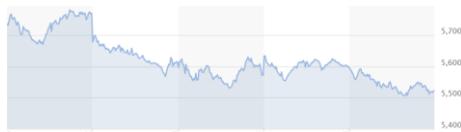
Achevé de rédiger à 7h25.

Indice S&P 500



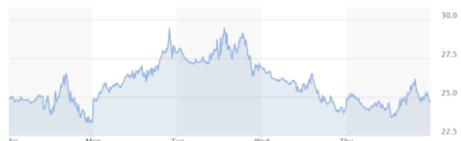
(Source : Marketwatch)

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
UTILITIES	0.3%	1.9%	-3.0%	1.5%	VERIZON COMMUNICATIONS	2.6%	6.5%	9.3%
MATERIALS	-0.1%	-3.2%	-6.2%	0.5%	TRAVELERS COS.	1.8%	5.3%	6.2%
HEALTH CARE	-0.5%	-3.7%	-1.9%	-0.3%	MERCK & COMPANY	1.5%	12.2%	-4.8%
FINANCIALS	-0.6%	-4.0%	-2.4%	-2.1%	CHEVRON	0.6%	-1.5%	6.1%
ENERGY	-0.6%	1.4%	-2.7%	1.2%				
CONSUMER STAPLES	-0.7%	-5.1%	-5.0%	1.2%				
INDUSTRIALS	-1.1%	-3.0%	-6.8%	-2.5%	HOME DEPOT	-4.8%	-15.6%	-10.7%
TECHNOLOGY	-1.8%	-3.6%	-12.9%	-12.1%	SALESFORCE	-4.5%	-17.6%	-18.7%
CONSUMER DISCRETIONARY	-2.6%	-6.0%	-16.6%	-15.6%	APPLE	-3.4%	-13.2%	-16.3%
COMM. SVS	-2.7%	-5.0%	-12.6%	-5.3%	3M	-2.8%	-1.8%	13.2%

C'est une correction ! Le S&P 500 est officiellement entré dans une phase de correction (déclin de plus de 10% par rapport à son pic) sur la séance d'hier, avec une nouvelle perte de 1,4%. L'indice recule de 10,3% par rapport à son plus haut du 19 février, à 6 144. La « moyenne historique » montre que, depuis 2008, le S&P 500 baisse au cours du premier mois suivant l'entrée du S&P 500 en territoire de correction (- 1,7% sur les 30 jours suivants), mais l'indice a tendance à rebondir sur des périodes plus longues : le S&P 500 gagne en moyenne 2,1% au cours des trois mois suivants et près de 5% sur six mois. Mais, M. Trump est un aléa inédit pour les investisseurs ! L'indice S&P 500, sur la séance d'hier, a ouvert en légère baisse (- 0,2%) mais l'indice a décroché, revenant vers les 5 500 points (plus bas à 5 505) sur les déclarations de M. Trump autour des droits de douane. L'indice a fluctué ensuite entre 5 500 et 5 550, sans grande tendance, pour clôturer à 5 522 (- 78 points), en baisse de 1,4%. Le Dow Jones corrige de 1,3% à 40 814 (- 537 points), mais le Nasdaq chute de près de 2,0% à 17 303 (- 345 points), plombé par les baisses d'Apple (- 3,4%) et de Tesla (- 3,0%). Le président Donald Trump a intensifié les tensions commerciales avec les principaux partenaires commerciaux des Etats-Unis en lançant de nouvelles menaces de hausse des droits de douane. Il s'en est pris à l'Union Européenne, la qualifiant « d'autorité fiscale et tarifaire hostile et abusive » et menaçant d'imposer des droits de douane de 200% sur l'alcool en provenance des pays de

l'Union Européenne. L'incertitude croissante autour des plans tarifaires de M. Trump et les représailles de la part des partenaires commerciaux ont suscité un sentiment d'aversion au risque et de volatilité sur la bourse américaine. Le secrétaire américain au Trésor, Scott Bessent, a tenté de calmer les investisseurs inquiets que les politiques de Trump ne fassent basculer l'économie dans la récession. Dans une interview sur *CNBC*, Bessent a déclaré qu'il n'était pas inquiet de la récente volatilité des marchés boursiers, affirmant que les investisseurs devraient rester concentrés sur le long terme. Les données sur l'inflation des prix à la production ont été plus faibles que prévu, le chiffre global restant stable et l'inflation de base est en baisse de 0,1%, confirmant la reprise du mouvement de désinflation. Toutefois, cette faiblesse de l'inflation, une bonne nouvelle pour la banque centrale, pourrait aussi s'expliquer par un affaiblissement brutal de la demande. Les tensions inflationnistes restent concentrées dans quelques produits (comme les emblématiques œufs !) mais, dans les services, les pressions désinflationnistes se sont fortement accentuées sur le mois. Les enquêtes *ISM* ou *S&P Global* avait annoncé une forte baisse de la demande dans les services, pouvant justifier ce mouvement de désinflation. Dans l'actualité des entreprises, les actions d'Adobe ont plongé de 13,8 % après avoir publié de faibles perspectives de ventes mitigées, tandis qu'Intel a bondi de 14,6% après l'annonce d'un nouveau CEO.

S&P 500 Performance After Closing in Correction Territory					
Entered Correction	One Week	One Month	Three Months	Six Months	One Year
6/26/2008	-1.6%	-2.0%	-5.5%	-32.0%	-28.4%
10/22/2008	3.7%	-10.8%	-7.7%	-5.9%	21.9%
11/6/2008	0.7%	-3.2%	-4.0%	1.6%	18.2%
1/20/2009	5.0%	-4.4%	3.4%	18.1%	41.3%
5/20/2010	2.9%	4.3%	0.0%	12.0%	24.4%
8/4/2011	-2.3%	-2.2%	4.4%	12.1%	15.9%
8/24/2015	4.2%	2.1%	10.3%	1.9%	14.9%
1/13/2016	-1.6%	-1.3%	10.2%	13.9%	20.3%
2/8/2018	5.8%	6.1%	3.5%	10.7%	4.9%
11/23/2018	4.8%	-8.2%	6.1%	7.2%	18.1%
2/27/2020	1.5%	-14.7%	1.9%	17.0%	27.9%
2/22/2022	0.0%	4.8%	-9.4%	-3.9%	-7.3%
4/29/2022	-0.2%	0.6%	0.0%	-5.6%	0.9%
9/16/2022	-4.6%	-7.5%	-0.5%	2.2%	14.9%
10/27/2023	5.9%	10.5%	18.8%	23.9%	41.1%
Average	1.6%	-1.7%	2.1%	4.9%	15.3%
Median	1.5%	-2.0%	1.9%	7.2%	18.1%
% Positive	66.7%	40.0%	60.0%	73.3%	86.7%

Source: Dow Jones Market Data

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

Asie

Le **Nikkei 225** grimpe de 0,9%, les investisseurs favorisant des valeurs technologiques. Malgré le rebond, le sentiment du marché est resté fragile dans un contexte d'escalade des tensions commerciales mondiales. Les investisseurs ont continué de surveiller les signaux de politique de la *BoJ*, alors que son gouverneur Kazuo Ueda a réaffirmé son intention de réduire l'énorme bilan de la banque centrale. Advantest (+ 4,4%), Disco (+ 3,4%) et Keyence (+ 1,1%) sont en forte hausse. Les indices Nikkei 225 et Topix restent sur la bonne voie pour terminer la semaine sans grand changement.

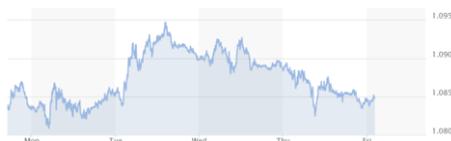
Le **Hang Seng** est en hausse de 2,4% tandis que **Shanghai** gagne 1,7%, alors que les contrats à terme américains rebondissent (+ 0,7% pour le S&P F ou 1,1% pour le Nasdaq F), après une chute la veille, en raison de la menace du président Trump de nouveaux droits de douane. La Chine a promis de prendre toutes les mesures nécessaires pour protéger ses intérêts après les dernières taxes américaines. Ajoutant à l'humeur haussière, la production manufacturière à Hong Kong a augmenté de 1,0% sur un an, au T4, rebondissant après la chute précédente de 0,1%. Tous les secteurs ont progressé, la consommation et le secteur technologique en tête. Baidu grimpe de 2,0% à la suite d'informations

faisant état d'un partenariat avec Tesla pour améliorer l'assistance à la conduite avancée en Chine.

Le **KOSPI** est en baisse de 0,2%. La banque centrale de Corée a averti que les nouveaux tarifs douaniers du président américain pourraient ralentir la croissance économique et l'inflation en Corée du Sud, bien que l'impact sur les marchés financiers reste limité. Les droits de douane de 25% sur l'acier et l'aluminium devraient réduire les exportations et affaiblir le sentiment des investisseurs, selon le rapport. Dans le pire des cas, la croissance du PIB pourrait diminuer de 0,1 point en 2025 et de 0,4 point en 2026 en raison de l'escalade des tensions commerciales. Le président par intérim de la Corée du Sud, Choi Sang-mok, a ordonné vendredi aux régulateurs financiers de surveiller étroitement les marchés, car les incertitudes restent élevées. Parmi les poids lourds de l'indice, le fabricant de puces Samsung Electronics perd 0,2%, tandis que son homologue SK Hynix gagne 1,4%. Le fabricant de batteries LG Energy Solution recule de 2,9%.

Le **S&P/ASX 200** grimpe de 0,5% pour dépasser les 7 780 points, récupérant les pertes de la séance précédente alors que les actions minières ont bondi grâce à la hausse des prix des métaux. Cependant, l'indice reste sur la voie d'une quatrième baisse hebdomadaire consécutive. Le sentiment du marché a été mis sous pression par la décision du président américain Donald Trump d'imposer des droits de douane de 25% sur l'acier et l'aluminium importés. Malgré les inquiétudes plus générales du marché, les mineurs de minerai de fer et d'or ont mené les gains, avec des avancées notables du groupe BHP (+ 1,8%), de Fortescue (+ 2,2%), de Rio Tinto (+ 1,4%), de Northern Star Resources (+ 2,8%) et d'Evolution Mining (+ 3,6%).

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans restent quasiment inchangés sur les dernières 24h, à 4,30%. Certes, sur la séance d'hier, les taux américains sont montés de 4,30% à 4,34%, avant de chuter sur les propos de M. Trump, relançant les craintes de récession et induisant une entrée en phase de correction de l'indice S&P 500, pour tomber à 4,26%. Mais, en fin de séance, les taux reviennent vers les 4,30%. En Europe, le Bund à 10 ans se détend de - 3,8 pb, à 2,853% tandis que l'OAT de même échéance recule à 3,564 (- 0,1 pb). Le spread OAT/Bunds revient au-dessus des 70 pb, à 71,1 pb. Les BTP italien se détendent de 0,1 pb, à 3,997%. Enfin, les *Gilts* britanniques se détendent de 4,8 pb, à 4,63%.

L'or oscille au-dessus de 2 997 \$ l'once vendredi, un record et prêt à enregistrer un gain hebdomadaire de plus de 2%, en raison de l'aversion au risque, des attentes croissantes de baisses de taux de la banque centrale américaine et des craintes de « guerre commerciale ». La forte demande d'ETF et les achats soutenus des banques centrales ont également soutenu le métal, la Chine ayant prolongé ses achats pour un quatrième mois consécutif en février.

Sur les changes, le *Dollar Index* est proche des 104,0, 103,97 exactement ce matin en Asie, reprenant de la force face aux incertitudes autour du commerce mondiale. Débutant la journée d'hier à 103,58, il connaît un pic à 104,04, avant de retomber sur les 103,85 en fin de séance américaine. Mais, ce matin, il repart à la hausse marquant sa troisième séance consécutive de gains. L'escalade des tensions commerciales mondiales a exercé une pression sur l'euro et d'autres grandes devises, notamment avec les menaces de Donald Trump d'imposer des droits de douane de 200% sur tous les produits alcoolisés en provenance de l'Union Européenne, en représailles aux droits de douane de 50 % imposés sur le whisky américain et d'autres produits américains. L'euro évolue autour des

1,0844 \$ ce matin. Le yen japonais s'est déprécié au-delà de 148,60 pour un dollar (+ 0,5%), inversant les gains de la séance précédente alors que l'escalade des tensions commerciales mondiales a soutenu le dollar par rapport aux principales devises. Le président américain Donald Trump a réaffirmé son intention d'imposer des droits de douane réciproques à ses partenaires commerciaux mondiaux, qui doivent entrer en vigueur le 2 avril. Malgré ce récent recul, le yen reste proche de ses plus hauts niveaux depuis plus de cinq mois, soutenu par les attentes autour de la *BoJ*. La banque centrale du Japon continuera de relever ses taux d'intérêt cette année car les entreprises japonaises ont accepté d'importantes hausses de salaires pour la troisième année consécutive, dans le but d'aider les travailleurs à faire face à l'inflation et à remédier aux pénuries de main-d'œuvre. La hausse des salaires devrait stimuler les dépenses de consommation, alimenter l'inflation et donner à la *BoJ* une plus grande marge de manœuvre pour de futures hausses de taux. Le Dollar Canadien recule de - 0,5% face au dollar et le Franc suisse résiste mieux (- 0,2%).

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les prix du pétrole connaissent un rebond ce matin, après une réaction très négative aux propos du président américain. Le WTI est passé de 67,93 \$ à 66,56 \$ sur les déclarations de M. Trump et la crainte de guerre commerciale mais remonte et se stabilise à 67,0 \$ en fin de séance américaine et ce matin en Asie. Ce matin, il profite de la diminution des perspectives d'une fin rapide de la guerre en Ukraine qui pourrait ramener plus d'approvisionnement en énergie russe. Les contrats à terme sur le pétrole Brent, ce matin, ont augmenté de 46 cents, ou 0,7%, à 70,34 \$, après avoir baissé de 1,5% au cours de la session précédente. Le WTI est à 67,0 \$, en hausse de 48 cents, soit 0,7%, après avoir clôturé en baisse de 1,7% hier soir. Le président russe Vladimir Poutine a déclaré jeudi que Moscou soutenait en principe la proposition américaine de cessez-le-feu en Ukraine, mais a demandé un certain nombre de clarifications et de conditions qui semblent exclure une fin rapide des combats. Ce « soutien tiède » de la Russie à une proposition de cessez-le-feu de 30 jours avec l'Ukraine a réduit la confiance autour d'un cessez-le-feu à court terme. Le sentiment est que les Etats-Unis ne lèveront pas les sanctions tant qu'ils ne se seront pas mis d'accord sur un cessez-le-feu. L'Agence internationale de l'énergie a averti jeudi que l'offre mondiale de pétrole pourrait dépasser la demande d'environ 600 000 barils par jour cette année, en raison d'une croissance menée par les États-Unis et d'une demande mondiale plus faible que prévu. « Les conditions macroéconomiques qui sous-tendent nos projections de demande de pétrole se sont détériorées au cours du mois dernier avec l'escalade des tensions commerciales entre les Etats-Unis et plusieurs autres pays », a déclaré l'AIE, ce qui l'a incitée à revoir à la baisse ses estimations de croissance de la demande pour le quatrième trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025.





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.