

lundi 17 mars 2025

Un simple rebond technique...

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
41 488.19		128 957.52		37 502.52		4.312	
674.62	1.65%	3320.00	2.64%	449.25	1.21%	-0.2 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
5 638.94		5 404.18		24 206.52		1.0879	
117.42	2.13%	75.79	1.42%	245.58	1.02%	-0.01%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
17 754.09		8 028.28		5 611.52		67.74	
451.08	2.61%	90.07	1.14%	-0.52%		0.56	0.83%
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
21.77		2.846					
-2.89	-11.7%	1.9 pb					

(À 6h50 heure de Paris, Source : Marketwatch/Datastream)

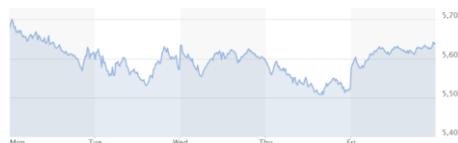
Achévé de rédigé à 6h55

Indice S&P 500



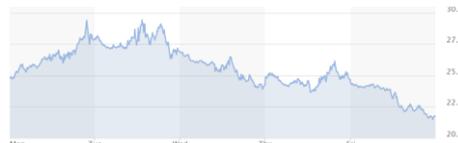
(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

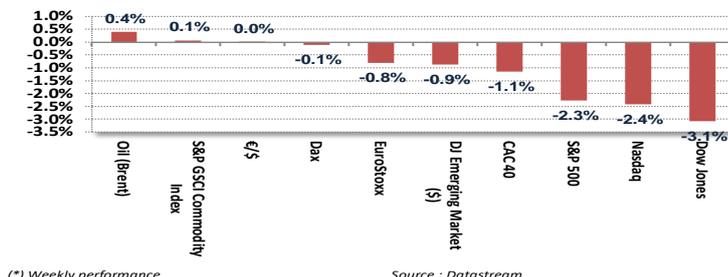
S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
TECHNOLOGY	3.0%	-2.1%	-10.8%	-9.4%	NVIDIA	5.3%	-12.4%	-9.4%
ENERGY	2.8%	2.6%	-0.1%	4.0%	AMERICAN EXPRESS	3.6%	-14.6%	-10.5%
FINANCIALS	2.3%	-1.3%	-6.4%	0.1%	J.P. MORGAN CHASE & CO.	3.2%	-16.0%	-3.0%
CONSUMER DISCRETIONARY	2.1%	-3.7%	-14.6%	-13.8%	GOLDMAN SACHS GP.	3.2%	-18.0%	-5.5%
COMM. SVS	2.0%	-3.5%	-11.2%	-3.4%				
UTILITIES	1.9%	1.9%	-0.7%	3.5%	NIKE B'	-1.3%	-1.9%	-5.3%
INDUSTRIALS	1.8%	-2.4%	-4.8%	-0.7%	COCA COLA	-0.7%	0.4%	11.1%
MATERIALS	1.3%	-2.2%	-4.6%	1.8%	PROCTER & GAMBLE	-0.4%	3.1%	0.2%
HEALTH CARE	0.8%	-3.0%	0.0%	5.1%	VERIZON COMMUNICATIONS	-0.3%	6.3%	9.0%
CONSUMER STAPLES	0.3%	-4.3%	-3.6%	1.5%				

Les indices boursiers américains ont observé un rebond sur la séance de vendredi, poussée notamment par « des achats à bon compte » (ou rebond technique) après une semaine en net recul et un passage de l'indice S&P 500 en zone de correction. Les incertitudes sur la politique économique de l'administration Trump persistent et, au niveau des indicateurs économiques, les investisseurs n'ont pas trop réagi à la publication de l'estimation préliminaire de confiance des consommateurs de l'Université de Michigan. Pourtant, les perspectives se dégradent fortement et les consommateurs anticipent un net rebond de l'inflation. L'apaisement des craintes d'une fermeture du gouvernement, suite au vote au Sénat du budget fédéral jusqu'à la fin septembre a contribué à stimuler les marchés. Le chef de la minorité au Sénat, Chuck Schumer, a signalé son soutien à un projet de loi de financement soutenu par les républicains, réduisant ainsi l'incertitude politique. L'indice S&P 500 a débuté la séance en hausse, autour des 5 570 et tranquillement l'indice est remonté au-dessus des 5 600 points, pour fluctuer ensuite entre 5 600 et 5 650, sans grande volatilité. L'indice clôture à 5 639 (+ 117 points), en hausse de 2,1%. Le Dow Jones gagne 1,7% à 41 488 (+ 675 points) et le Nasdaq reprend 2,6% à 17 754 (+ 451 points). Le VIX chute de 11,7% à 21,77. Les valeurs technologiques ont mené le rebond, Nvidia ayant grimpé de 5,3%, tandis que Tesla, Meta, Amazon et Apple ont tous augmenté de plus de 1,0%. Palantir a également bondi de 8,3%, défiant les inquiétudes concernant d'éventuelles réductions des dépenses de défense. Malgré ces gains de vendredi, les indices américains connaissent

une forte correction sur la semaine : le Dow Jones a perdu 3,1%, sa pire performance hebdomadaire depuis mars 2023, le S&P 500 2,3% et le Nasdaq 2,4%.

Les contrats à terme sur les actions américaines sont en baisse ce matin, après que le secrétaire au Trésor, Scott Bessent, a déclaré, dimanche, qu'il n'était pas inquiet d'un repli du marché, « despite a miserable stretch for Wall Street ». Sur NBC News, il estime que la correction est « saine » et qu'une correction en 2006-2007 aurait évité une crise financière en 2008. « A long terme, si nous mettons en place une bonne politique fiscale, une déréglementation et une sécurité énergétique, les marchés se porteront très bien » confirmant que l'administration Trump est peu sensible aux inquiétudes récentes des marchés. M. Bessent a déclaré que les investisseurs ne devraient pas s'inquiéter de leurs investissements ou de leur épargne-retraite. « Je dis qu'une semaine ne fait pas le marché », a-t-il déclaré, « nous allons avoir une transition. Et nous n'allons pas avoir de crise ». Pourtant, il a refusé d'exclure une récession : « Vous savez qu'il n'y a aucune garantie », a-t-il déclaré à l'animatrice de « Meet the Press », Kristen Welker, tout en suggérant qu'il y aurait un « ajustement » de l'économie. M. Bessent a réitéré la promesse du président Donald Trump d'imposer des tarifs réciproques aux partenaires commerciaux des Etats-Unis, qui sera annoncée le 2 avril, mais a nié que les tarifs sur les produits importés augmenteraient les prix pour les consommateurs américains. Les entreprises exportatrices vont absorber les hausses de droits de douane selon M. Bessent. **Le S&P 500 F est en baisse de 0,5% ce matin et le Nasdaq F perd 0,6%.**

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



Asie

Le **Nikkei 225** bondit de 1,1% à plus de 37 500, un plus haut d'une semaine. Les investisseurs japonais sont soulagés par le récent rebond de Wall Street mais les incertitudes sur les politiques commerciales et l'économie américaine persistent. Le sentiment du marché a également été stimulé après que la Chine a dévoilé un plan « d'action spécial » au cours du week-end, introduisant des mesures visant à augmenter les salaires et à stabiliser les marchés boursiers et immobiliers. Les poids lourds de l'indice, notamment Mitsubishi Heavy (+ 6,6%), Mitsubishi UFJ (+ 1,3%), IHI Corp (+ 3,9%), Tokyo Electron (+ 2,2%) et SoftBank Group (+ 1,7%) ont mené les gains. Dans l'actualité des entreprises, la Commission européenne a approuvé une coentreprise entre Toyota Motor et les entreprises chinoises Minmetals et Meiwa visant à faire progresser le recyclage des batteries lithium-ion.

Les actions au sein du **Hang Seng** sont ne hausse de 1,0% et de 0,2% pour le composite de **Shanghai**. Les investisseurs sont optimistes après la publication du « Plan d'action spécial pour stimuler la consommation », visant à stimuler la demande intérieure. En outre, le média d'Etat Xinhua a déclaré que Pékin prévoyait de stabiliser les marchés boursiers et immobiliers, de stimuler le taux de natalité et de soutenir le tourisme entrant et national, dévoilant ces mesures

dimanche. Sur le front des indicateurs économiques, la production industrielle de la Chine a augmenté de 5,9% sur un an, au cours des deux premiers mois de 2025, dépassant les prévisions de 5,3%, tandis que les ventes au détail ont augmenté de 4,0%, conformément au consensus.

Le **KOSPI** est en hausse de 1,5%. Les actions sud-coréennes sont en hausse après que la Chine s'est engagée à prendre davantage de mesures politiques pour relancer la consommation et après les gains de Wall Street. Parmi les poids lourds de l'indice, Samsung Electronics gagne 5,5% et son homologue SK Hynix + 0,6%, tandis que le fabricant de batteries LG Energy Solution grimpe de 0,2%.

Le **S&P/ASX 200** grimpe de 0,8%, prolongeant les gains de la séance précédente après que la Chine a dévoilé un plan d'action spécial au cours du week-end pour relancer la consommation, ce qui a stimulé le sentiment du marché dans toute la région. Les actions australiennes ont également suivi le *rallye* de Wall Street. Les actions minières ont mené les gains : le groupe BHP augmente de 1,5% ou Fortescue de 4,2%. Spartan Resources grimpe de 10% après que son conseil d'administration a approuvé une offre de rachat de Ramelius Resources, valorisant le mineur d'or à 2,4 Mds \$A.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



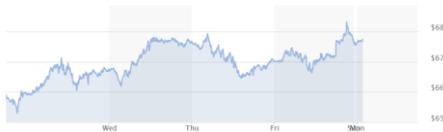
(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains sont remontés, tranquillement, de 4,30% à 4,32%, atteignant un plus haut niveau en plus de deux semaines, alors que les risques à la hausse de l'inflation ont limité les anticipations sur l'ampleur des baisses de taux que la banque centrale américaine. Les attentes d'inflation des consommateurs américains, pour l'année à venir, mesurées par l'Université du Michigan ont grimpé à 4,9% en mars, leur plus haut niveau en plus de deux ans. L'ensemble agressif de menaces tarifaires du président Trump pourrait déjà avoir eu un impact sur les habitudes de dépenses des ménages et des entreprises. Les craintes pro-inflationnistes ont entraîné des ventes d'obligation du Trésor. Les taux de *swap* indiquent que les marchés monétaires anticipent deux baisses de taux au totale cette année, contre trois baisses attendues plus tôt dans le mois. Au niveau du marché obligataire européens, les taux longs ont réagi à l'annonce d'un accord entre le Chancelier Merz et les « verts » pour faire passer le projet de hausse de l'endettement. Les Bunds à 10 ans sont montés de 5 pb sur l'annonce, touchant les 2,94%, avant de revenir vers les 2,879%, proche de son niveau à l'ouverture, à 2,86%. Les OAT à 10 ans restent stables, à 3,57%, après un plus haut de séance à 3,63%. Les BTP italiens stagnent, à 3,940% et les Bonos espagnols, à 3,500%. Outre-Manche, les *Gilts* se détendent de 1 pb, à 4,7250%.

Sur le marché des changes, l'euro est passé de 1,0851 \$ à 1,0923 \$ sur les annonces d'accord budgétaires en Allemagne, avant de clôturer la séance de vendredi, à 1,0923 (+ 0,4%). Le *Dollar Index* est passé de 104,0 à 103,62, avant de revenir vers 108,75. Sur la semaine, il recule de 0,1%. Le billet vert progresse de + 0,3% face au Yen (à 148,65), de + 0,2% face à la Livre et le Franc suisse. L'or a franchi, ponctuellement, au début de la séance de vendredi, le seuil symbolique des 3 000 \$ l'once (plus haut à 3 017 \$), une première historique, en raison de son statut de valeur refuge face aux inquiétudes géopolitiques et à la guerre commerciale initiée par les Etats-Unis. Les tensions entre l'Ukraine et la Russie ajoutent à l'incertitude, soutenant également le cours de l'or. Les banques centrales augmentent leurs réserves d'or pour se protéger des risques économiques. La menace récente de Trump de taxer à 200% les alcools européens, a contribué à cette hausse. Ensuite, l'or a subi des prises de bénéfice, pour retomber à 2 990 \$ en fin de séance, vendredi. Ce matin, l'or est remonté à 2 994 \$ ce matin.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont progressé, vendredi, profitant d'un élan d'optimisme sur les marchés boursiers et après avoir beaucoup baissé en peu de temps. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en mai, a gagné 1,0% à 70,58 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en avril, a pris aussi 1,0% à 67,18 \$. Wall Street a repris des couleurs à la faveur d'un rebond technique avant le week-end, sur fond d'incertitudes entourant les offensives commerciales de Donald Trump contre ses alliés et ses concurrents. Les investisseurs étaient rassurés sur le risque d'un « *shutdown* » américain, qui paralyserait les dépenses du pays, après le revirement d'un cadre du parti démocrate. Mais, les perspectives pour les prix du pétrole restent baissières. Les opérateurs surveillent, aussi, avec attention les développements entre la Russie et l'Ukraine. Le G7, réuni dans un climat agité par le retour de Donald Trump à la Maison Blanche, a affirmé son unité vendredi en menaçant la Russie de sanctions si elle n'acceptait pas le cessez-le-feu auquel l'Ukraine a donné son feu vert.

Les entreprises américaines du secteur de l'énergie ont maintenu le nombre d'appareils de forage de pétrole et de gaz naturel inchangé sur la semaine passée, selon Baker Hughes. Le nombre d'appareils de forage de pétrole et de gaz, un indicateur précoce de la production future, est resté stable à 592. Selon Baker Hughes, le nombre total d'appareils de forage a baissé de 37, soit environ 6,0% par rapport à la même période de l'année dernière. Le nombre d'appareils de forage pétrolier a augmenté d'une unité pour atteindre 487 la semaine dernière, tandis que le nombre d'appareils de forage gazier a diminué d'une unité pour atteindre 100.



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