

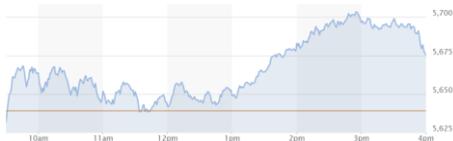
Stimuli allemand vs risques géopolitiques...

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	iBOVESPA	Nikkei	Taux 10 ans US				
41 841.63	130 834.52	37 856.52	4.292				
353.44 0.85%	1876.80 1.46%	459.24 1.23%	-1.0 pb				
S&P 500	EuroStoxx 50	Hang Seng	Change €/€				
5 675.12	5 445.56	24 606.52	1.0908				
36.18 0.64%	41.38 0.77%	460.46 1.91%	-0.14%				
Nasdaq Composite	CAC 40	S&P F	Pétrole				
17 808.66	8 073.98	5 714.52	67.90				
54.57 0.31%	45.70 0.57%	-0.30%	0.32 0.47%				
VIX	Taux 10 ans Allemagne						
20.51	2.775						
-1.26 -5.8%	-7.1 pb						

(À 7h25 heure de Paris, Source : Marketwatch/Datastream)

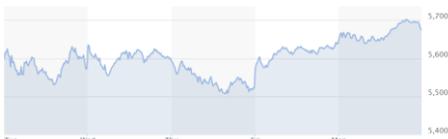
Achevé de rédigé à 7h30

Indice S&P 500



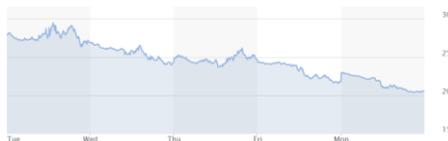
(Source : Marketwatch)

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	3.2%	-2.3%	-10.2%	-8.4%	INDIA	-0.2%	-12.4%	-9.4%
ENERGY	2.8%	2.6%	-0.1%	5.0%	AMERICAN EXPRESS	3.6%	-14.6%	-10.5%
FINANCIALS	2.3%	-1.3%	-6.4%	-8.1%	JP MORGAN CHASE & CO.	3.2%	-16.0%	-3.0%
CONSUMERS DISCRETIONARY	2.1%	-3.3%	-14.6%	-13.4%	GOLDMAN SACHS GP.	3.2%	-18.0%	-6.2%
COMM. SVS	2.0%	-3.5%	-11.2%	-3.4%				
UTILITIES	1.9%	1.9%	-0.7%	3.5%				
INDUSTRIALS	1.8%	-2.4%	-4.6%	-9.2%	NIKE B'	-1.3%	-1.9%	-6.2%
MATERIALS	1.3%	-2.2%	-4.6%	1.8%	COCA COLA	-0.7%	0.4%	11.1%
HEALTH CARE	0.8%	-3.0%	0.0%	5.1%	PROCTER & GAMBLE	-0.4%	3.1%	6.2%
CONSUMERS STAPLES	0.2%	-4.2%	-3.6%	1.5%	VERIZON COMMUNICATIONS	-0.2%	6.2%	9.0%

Les indices boursiers américains débutent une semaine à haut risque sur une note d'optimisme et poursuivent leur rebond de vendredi. Le S&P 500 progresse de 0,6% pour revenir à 5 675 (+ 36 points). L'indice a ouvert en baisse, mais rapidement il est passé au-dessus des 5 650, affichant même un gain de 0,5%, avant de se stabiliser à 5 650. Mais, sur la seconde partie de la séance, l'indice reprends sa hausse, dépassant ponctuellement les 5 700 points, avant de subir des prises de bénéfices et rechuter vers les 5 675, restant en hausse de 0,6%. Le S&P 500 ressort de la zone de correction, un élément qui va rassurer l'administration Trump ! Le Nasdaq progresse de 0,3% à 17 809 (+ 55 points), profitant du rebond de l'action Intel (+ 6,8%) mais aussi de la performance de AMD (+ 3,6%) ou de ARM (+ 2,8%). Mais, les « 7 fantastiques » ont globalement reculé, avec Tesla en recul de - 4,8%, Nvidia de - 1,8% ou Amazon de - 1,2%. Le Dow Jones gagne 0,9% à 41 842 (+ 353 points). Le VIX chute de 5,8% à 20,5 \$. Les investisseurs ont intégré plusieurs nouvelles négatives. Le président américain Donald Trump a affirmé n'avoir « aucune intention » d'assouplir les surtaxes de 25% imposées aux partenaires commerciaux des Etats-Unis sur l'acier et l'aluminium. Quelques heures plus tôt, le secrétaire au Trésor Scott Bessent avait assuré à la télévision américaine que « les corrections sont saines » et qu'il n'y avait « pas de garanties » que les Etats-Unis évitent une récession. Mais, orientés à la baisse, les futurs américains se sont redressés, aidés aussi par la publication des ventes au détail. Certes, elles sont décevantes dans leur ensemble, mais le « noyau dur », entrant dans le calcul du PIB, est plus rassurant, confirmant une faiblesse de la consommation imputable aussi à des facteurs climatiques extrêmes sur les deux premiers mois de l'année.

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

Asie

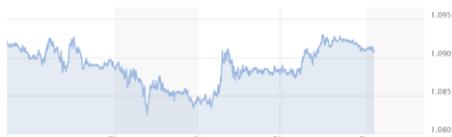
Le **Nikkei 225** progresse de 1,2%, prolongeant ses gains récents et suivant Wall Street dans sa hausse. Les actions japonaises profitent également de la faiblesse du yen, ce qui améliore les perspectives de bénéfices des industries exportatrices du pays et rend les actions japonaises plus attrayantes pour les investisseurs étrangers. Mais, les investisseurs attendent aussi la prochaine décision de politique monétaire de la Banque du Japon cette semaine. Les principaux gagnants sont Mitsubishi UFJ (+ 1,2%), Mitsubishi Corp (+ 4,4%), Fujikura (+ 2,2%), Advantest (+ 2,3%) et Toyota Motor (+ 3,2%).

Le **Hang Seng** affiche une solide hausse de 2,0% tandis que le composite de **Shanghai** progresse de 0,1%. L'indice Hang Seng Tech a grimpé de 2,8%, les investisseurs se concentrant sur les résultats technologiques à venir, y compris Xiaomi Corp plus tard dans la journée. Le fabricant de véhicules électriques BYD Co. grimpe de 2,5%, en raison de son intention de déployer de nouvelles technologies de suralimentation en Chine. Les secteurs de la consommation, des services financiers et de l'immobilier ont également enregistré de solides gains, soutenus par un « plan d'action spécial » de Pékin visant à stimuler les dépenses intérieures et à contrer l'impact des tarifs imposés par le président Trump. D'autres gains ont été limités par la prudence avant la décision de la banque centrale américaine sur les taux d'intérêt cette semaine. Les investisseurs chinois attendent aussi la décision de la *PBoC*. Elle devrait revoir ses taux directeurs jeudi, déjà à des niveaux historiquement bas.

Le **KOSPI** gagne un faible + 0,2%. Les investisseurs attendent les indicateurs économiques à venir, notamment l'inflation, la production industrielle et les chiffres du commerce de détail. Parmi les actions individuelles, Samsung Electronics grimpe de 1,9%, tandis que SK Hynix est en hausse de 0,2%. LG Energy Solution progresse de 1,7% et Samsung SDI de 1,5%. Mais, les incertitudes politiques domestiques restent importantes. Hier, le parti d'opposition a appelé la Cour constitutionnelle à rendre une décision rapide sur la destitution du président suspendu Yoon Suk Yeol, critiquant les retards comme étant « irresponsables » et avertissant qu'ils alimentaient une instabilité sociale croissante. La décision de la Cour, attendue cette semaine, a déclenché de vastes manifestations à travers la Corée du Sud, avec de grandes foules de partisans et d'opposants du président Yoon inondant les rues.

Le **S&P/ASX 200** grimpe de 0,1%, marquant sa troisième séance consécutive de gains. Les actions australiennes sont soutenues par un regain d'optimisme concernant Chine, premier partenaire commercial de l'Australie, après que Pékin s'est engagé à stimuler les dépenses de consommation. Mais, les investisseurs surveillent les prochaines données sur l'emploi australien plus tard cette semaine, qui pourraient donner un aperçu de la vigueur du marché du travail et de son influence sur la politique monétaire. Les valeurs de consommation, financières et énergétiques sont en hausse. Au niveau de la politique monétaire, la *RBA* surveille de près les changements de politique aux Etats-Unis afin d'évaluer leur impact sur l'économie mondiale et leur influence sur l'activité intérieure et l'inflation, a déclaré la gouverneure adjointe Sarah Hunter. Elle a ajouté que la banque centrale restait tournée vers l'avenir, basant ses mouvements sur les prévisions et les données : « Nous avons utilisé des scénarios, des analyses et du jugement pour évaluer les implications politiques », a-t-elle noté. L'OCDE a réduit les perspectives de croissance de l'Australie pour 2026 à 1,8% contre 2,5%, en dessous des prévisions de 2,3% de la *RBA* en février. La croissance pour 2025 s'établit à 1,9%, selon les perspectives intermédiaires de l'OCDE. La *RBA* a réduit les taux d'intérêt en février, pour la première fois depuis 2020, mais a signalé une approche prudente avant un nouvel assouplissement en raison des craintes persistantes d'inflation.

Change €/€



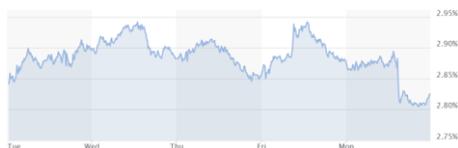
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* est passé de 103,75 à un plus bas à 103,30 durant la séance américaine, avant de rebondir et revenir sur les 103,50. Ce matin, il oscille autour de ces 103,5, restant près de son plus bas niveau depuis cinq mois. Les incertitudes économiques et les tensions commerciales pèsent encore sur la monnaie américaine, même si le « noyau dur » des ventes au détail ont un peu rassuré les investisseurs. Les marchés restent prudents en raison des inquiétudes concernant les politiques commerciales américaines, la position agressive du président Donald Trump faisant craindre un ralentissement économique potentiel. Pour l'avenir, les cambistes se concentrent sur la décision de politique monétaire de la Réserve fédérale, mercredi, où les taux devraient rester inchangés mais les anticipations sur les marchés monétaires pourraient évoluer en fonction des prévisions économiques des membres dans le rapport SEP. Les investisseurs anticipent environ 60 pb de baisses de taux de la banque centrale américaine cette année. L'euro se redresse face au dollar sur la séance, passant de 1,0880 \$ à 1,0920 \$ avant de se stabiliser autour de 1,0910 \$ ce matin. Le Yen est en hausse de 0,4%, mais recule légèrement ce matin, revenant à 149,61 yens pour un dollar. La Livre et les Francs Suisse sont en hausse de 0,5%.

L'or a dépassé la barre symbolique des 3 000 \$ et évolue, ce matin, autour des 3 020 \$, atteignant un nouveau record alors que la demande de valeurs refuges s'est renforcée avant la décision de la banque centrale américaine sur les taux d'intérêt. Les tensions géopolitiques ont également contribué à l'incertitude des marchés. Israël a lancé une vague de frappes aériennes à travers la bande de Gaza plus tôt dans la journée, les premières frappes majeures depuis le début du cessez-le-feu avec le Hamas il y a environ deux mois. Le président Donald Trump a également averti lundi que l'Iran serait tenu directement responsable de toute nouvelle attaque des rebelles houthis du Yémen, qui ciblent des navires américains et étrangers en mer Rouge.

Sur les marchés obligataires, les taux à 10 ans américains ont fait du yo-yo mais, finalement, en 24h, restent quasiment stables, autour des 4,30%. La publication des ventes au détail a fait monter les taux à 4,31% avant qu'ils ne rechutent à 4,27% et enfin remontent à 4,32%. Les investisseurs ont des difficultés à interpréter ces chiffres et ses conséquences sur la politique monétaire américaine. Finalement, les investisseurs obligataires ont préféré le *statu quo* ! En Europe, en l'absence de données économiques, les Bunds se sont détendus de 5,4 pb, à 2,825%, et les OAT perdent 8,3 pb, à 3,489%. Le *spread* OAT/Bunds recule à 66,4 pb. Les BTP Italiens reculent de 8,4 pb, à 3,917% et les taux espagnols sont à 3,42% (- 7,6 pb). Les *Gilts* britanniques sont à contre-courant des autres marchés et remontent de 3 pb, à 4,70%, dans l'attente de la décision de la banque d'Angleterre (*BoE*).

Pétrole

Les cours du pétrole sont montés sur la séance d'hier avec les tensions croissantes en mer Rouge, entre frappes des Etats-Unis au Yémen et riposte des rebelles Houthis. Les opérateurs craignant un élargissement du conflit dans la région. Les rebelles Houthis du Yémen, soutenus par l'Iran, ont dit avoir mené deux attaques en 24 heures contre un porte-avions américain en mer Rouge, et appelé à d'immenses manifestations lundi pour protester contre des frappes américaines ayant fait 53 morts, selon les rebelles. Washington a promis de poursuivre ses frappes tant que les rebelles continueront d'attaquer la navigation en mer Rouge, Donald Trump avertissant qu'il utiliserait une « force létale écrasante ». Dans ce contexte, le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en mai, a gagné 0,7% à 71,07 \$. Son équivalent américain, le baril de West Texas Intermediate, pour livraison en avril, a pris 0,6% à 67,58 \$. Par le

passé, les Houthis ont attaqué les infrastructures saoudiennes ce qui pourrait compromettre l'offre de pétrole. En mai 2019, les Houthis avaient provoqué la fermeture d'un oléoduc important en Arabie saoudite et, en mars 2022, ils avaient endommagé un site de stockage de la compagnie saoudienne Aramco à Jeddah. En outre, il est toujours possible qu'une attaque américaine frappe le territoire iranien. **Donald Trump a déclaré sur sa plateforme Truth Social que l'Iran serait désormais « tenu pour responsable » de « chaque coup de feu » des Houthis « et en subira les conséquences », lesquelles seront « terribles ».** Les cours de l'or noir ont aussi progressé grâce aux mesures de relance annoncées par Pékin. La Chine, premier importateur de pétrole mondial, a présenté dimanche un plan d'action visant à relancer la consommation des ménages en berne et à l'aider à atteindre ses ambitieux objectifs de croissance. Les marchés ont cependant modéré leur enthousiasme après la publication d'une série d'indicateurs économiques en demi-teinte en Chine sur les mois de janvier et février.



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