

mercredi 19 mars 2025

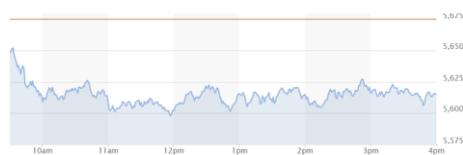
La parole est à M. Powell...

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	iBOVESPA	Nikkei	Taux 10 ans US				
41 581.31	131 475.52	37 828.52	4.300				
-260.32 -0.62%	640.90 0.49%	-17.48 -0.05%	1.4 pb				
S&P 500	EuroStoxx 50	Hang Seng	Change €/€				
5 614.66	5 485.01	24 717.52	1.0928				
-60.46 -1.07%	39.46 0.73%	-23.51 -0.10%	-0.15%				
Nasdaq Composite	CAC 40	S&P F	Pétrole				
17 504.12	8 114.57	5 674.52	66.53				
-304.54 -1.71%	40.59 0.50%	0.07%	-0.37 -0.55%				
VIX	Taux 10 ans Allemagne						
21.70	2.788						
1.19	5.8%	1.3 pb					

(À 7h35 heure de Paris, Source : Marketwatch/Datastream)

Achevé de rédigé à 7h40

Indice S&P 500



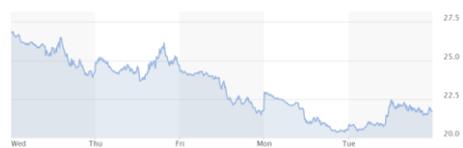
(Source : Marketwatch)

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
ENERGY	0.2%	4.4%	0.3%	5.9%	VERIZON COMMUNICATIONS	1.3%	7.4%	10.6%
HEALTH CARE	0.1%	0.5%	1.5%	6.4%	CHEVRON	1.3%	3.0%	11.0%
MATERIALS	-0.1%	1.8%	-4.8%	2.9%	UNITEHEALTH GROUP	1.0%	0.6%	-0.4%
FINANCIALS	-0.1%	3.0%	-6.2%	5.1%	JOHNSON & JOHNSON	0.9%	6.0%	13.6%
UTILITIES	-0.2%	1.5%	-1.9%	3.2%				
INDUSTRIALS	-0.8%	1.3%	-5.0%	-0.2%				
CONSUMER STAPLES	-1.3%	-2.2%	-3.5%	3.7%	NVIDIA	-3.4%	-17.2%	-14.0%
TECHNOLOGY	-1.6%	1.3%	-12.6%	-10.8%	INTERNATIONAL BUS MCHG.	-2.4%	-6.1%	12.3%
CONSUMER DISCRETIONARY	-1.9%	-1.8%	-10.2%	-16.8%	WALMART	-2.1%	-17.5%	-8.3%
COMM. SVCS	-2.1%	-1.3%	-11.9%	-5.4%	SHERWIN WILLIAMS	-2.0%	-4.9%	-1.3%

La fin du « rebond technique » ? Les indices boursiers américains clôturent la séance d'hier sur une nouvelle baisse. L'indice S&P 500 recule à 5 615 (- 60 points), soit de 1,1%. Le recul de l'indice s'est observé dès l'ouverture, à 5 650 et l'indice est rapidement tombé sous les 5 625, pour fluctuer ensuite, sans tendance, entre 5 600 et 5 625. Le Dow Jones recule de 0,6% à 41 581 (- 260 points) et le Nasdaq perd 1,7% à 17 504 (- 304 points). Le VIX est en hausse de 5,8% à 21,70. Les valeurs technologiques corrigent, notamment l'action Tesla, qui a plongé de 5,3%, sur des doutes des analystes sur les ventes à venir de la marque. Les actions d'Alphabet ont chuté de 2,2% après l'annonce de l'acquisition par Google de la société de sécurité cloud Wiz pour 32 Mds \$. D'autres géants du secteur technologique corrigent, dont Nvidia et Palantir. Les investisseurs sont prudents avant la décision de politique monétaire de la banque centrale américaine, ce soir. De plus, les craintes d'inflation ont été relancées après la publication des prix à l'importation sur le mois de février. D'autre part, les investisseurs surveillent de près une situation géopolitique toujours préoccupante au niveau de Gaza.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est stable, après un *statu quo* de la *BoJ*, comme attendu. **La Banque du Japon (BoJ) a maintenu son taux directeur inchangé, à 0,5%, un plus haut niveau depuis 2008 et en ligne avec les attentes.** La décision unanime fait suite à la troisième hausse des taux de la banque centrale en janvier. Le conseil de politique monétaire adopte une position prudente, se concentrant sur l'évaluation de l'impact de la hausse des risques économiques mondiaux sur la fragile reprise du Japon : « l'économie du Japon se redresse de manière modérée, avec quelques signes de faiblesse ». La *BoJ* a souligné les incertitudes persistantes concernant la croissance domestique et l'impact potentiel des politiques commerciales. Les Etats-Unis ont notamment ciblé directement les exportations d'acier nippones. « Concernant les risques pesant sur nos perspectives, de grandes incertitudes subsistent quant à l'activité économique au Japon, notamment l'évolution de la situation commerciale (...) et celle des prix des matières premières » indique le communiqué. Bien que l'économie se soit modérément redressée, certaines faiblesses subsistent. La consommation privée a continué de croître, aidée par les hausses de salaires, mais freiné par une inflation persistante. L'inflation a oscillé entre 3,0% et 3,5% sur un an, en raison de la hausse des prix des services. Les prix du riz, qui ont encore enregistré une envolée record de 71,8% sur un an en janvier, « devraient rester à des niveaux élevés en 2025 » en dépit des mesures gouvernementales pour limiter cette hausse, selon la *BoJ*. Les attentes d'inflation ont augmenté modérément, et l'indice des prix à la consommation sous-jacent devrait augmenter progressivement. Les exportations et la production industrielle sont restées globalement stables. Au niveau des indicateurs économiques, l'enquête mensuelle *Reuters Tankan* a révélé que le sentiment des industriels japonais est devenu négatif en mars en raison des inquiétudes concernant les politiques tarifaires américaines et la faiblesse économique en Chine.

Le **Hang Seng** marque une pause, avec une baisse de 0,04%, tandis que le composite de **Shanghai** recule de 0,2%. Les investisseurs chinois attendent prudemment la décision de la banque centrale américaine sur les taux d'intérêt. En Chine, la *PBoC* devrait maintenir ses taux directeurs à des niveaux historiquement bas lors de la révision mensuelle, demain matin. Dans le même temps, l'initiative générale de Pékin visant à stimuler la consommation et à réduire les effets de la hausse des droits de douane a continué de soutenir le sentiment du marché. BYD Co. a poursuivi sa tendance à la hausse après avoir lancé son nouveau système de recharge de véhicules électriques et prévu d'ouvrir une nouvelle usine en Allemagne. Les investisseurs prennent quelques bénéfices dans le secteur technologique et de l'intelligence artificielle.

Le **KOSPI** est en hausse de 0,7%, marquant sa troisième séance consécutive de gains, stimulé par de fortes hausses des valeurs technologiques. Le sentiment des investisseurs s'est amélioré, le géant des puces Samsung Electronics (+ 2,3%). La société envisage des acquisitions des opérations majeures afin de relancer sa croissance, a déclaré mercredi le co-directeur général du groupe sud-coréen lors d'une assemblée générale durant laquelle les actionnaires ont exprimé leur mécontentement face à l'incapacité de Samsung de profiter l'an dernier de l'essor de l'intelligence artificielle (IA). Il a dit également que le groupe ferait preuve de flexibilité dans ses chaînes d'approvisionnement mondiales pour répondre aux vastes droits de douane décidés par le président américain Donald Trump et qu'il examinerait des options pour des investissements aux Etats-Unis. SK Hynix est en hausse de 2,8% en raison des attentes d'une demande plus forte de puces basées sur l'IA. De plus, les fabricants de batteries ont progressé, tels que LG Energy Solutions (+ 1,9%) et Samsung SDI (+ 1,3%). Les minutes de la réunion de politique monétaire de la banque centrale de Corée ont fait état d'inquiétudes quant à un ralentissement économique plus rapide que prévu, citant la faiblesse des dépenses intérieures et l'incertitude quant aux politiques commerciales américaines.

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,4%, mettant fin à une série de trois jours de gains, la faiblesse des valeurs technologiques américaines pesant l'indice. La gouverneure adjointe de la RBA, Sarah Hunter, a déclaré que la baisse des taux de la banque centrale en février visait à « éliminer certaines restrictions ». Cependant, elle a noté que le conseil d'administration restait plus prudent que les marchés quant aux perspectives d'un nouvel assouplissement. Les investisseurs se concentrent désormais sur les prochaines données sur l'emploi australien, qui pourraient donner un aperçu de la vigueur du marché du travail. Parmi les poids lourds de l'indice, Macquarie Group (- 0,9%), Aristocrat Leisure (- 1,2%) et Mineral Resources (- 5,0%) ont enregistré des pertes notables.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* oscille autour de 103,3 ce matin. Sur la séance d'hier, il a chuté de 103,60 à 103,29 au début de la séance américaine, avant de rebondir à 103,57, notamment sur les chiffres de prix à l'importation. Mais, le mouvement a été de court terme, et rapidement le *Dollar Index* est retombé à 103,20, et n'a plus bougé. Les cambistes attendent la décision politique monétaire de la banque centrale américaine et la conférence de presse de M. Powell. Le dollar reste proche de son plus bas niveau en cinq mois toujours pénalisé par la politique commerciale de Donald Trump. Le billet vert a également subi la pression d'un euro plus fort après que le parlement allemand a approuvé une réforme majeure de la dette pour stimuler les dépenses de défense et d'infrastructures. Mais, au final, l'euro a peu changé à 1,0933 \$ ce matin, près de son plus haut niveau depuis le 5 novembre. L'accord, obtenu exempté les dépenses de défense de la limite de la dette et établit un plan d'investissement dans les infrastructures de 500 Mds € sur 12 ans. Il doit passer maintenant au *Bundesrat*, la chambre haute de l'Allemagne, qui représente les 16 Länder du pays et doit voter vendredi. Les cambistes suivent aussi de près l'évolution de la guerre en Ukraine. Sur le front de la politique monétaire, les marchés monétaires ont revu à la baisse les attentes de baisse des taux de la BCE cette année, ne prévoyant désormais que deux réductions, probablement en avril et juin. De plus, les taux d'intérêt ne devraient plus descendre en-dessous des 2%, proche du « taux neutre ». En Asie, le yen japonais est en légère baisse, autour de 149,70 yens pour un dollar, marquant sa quatrième journée consécutive de recul, après que la Banque du Japon a maintenu les taux d'intérêt inchangés à 0,5%.

L'or oscille autour des 3 050 \$, un record, en raison de l'aversion au risque dans un contexte de tensions géopolitiques accrues et d'incertitude sur le commerce Mondial. Dans la dernière escalade des hostilités au Moyen-Orient, Israël a lancé sa frappe la plus meurtrière sur Gaza depuis son cessez-le-feu avec le Hamas, avertissant que l'assaut n'était « que le début ». Ailleurs, Poutine a accepté de mettre fin aux attaques contre les sites énergétiques ukrainiens, mais a rejeté le cessez-le-feu de 30 jours proposé par Trump.

Sur le marché obligataire, malgré la publication de nombreux chiffres économiques, notamment aux Etats Unis, les taux longs restent sages. Les taux à 10 ans américains sont arrivés aux 4,30%. Ils sont montés de 4,29% à 4,33% sur la publication des indicateurs économique, mais rapidement, ils sont retombés à 4,28%, pour revenir sur leur cours de la veille en clôture et ce matin en Asie, à 4,30%. Les détenteurs de T-Bonds semblent figés, dans l'attente des déclarations de M. Powell. La séance se termine en revanche sur une note négative en Europe. Certes, les taux allemands sont en baisse de 1,3 pb, à 2,812%, mais les OAT sont en hausse de 1,0 pb à 3,499% et les BTP Italiens gagnent 1,8 pb, à 3,936%. Enfin, quasi-stagnation des *Gilts*, autour des 4,70%.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Evoluant dans le vert en début de séance, les cours du pétrole ont finalement reculé sur la journée d'hier alors que les craintes sur la demande ont supplanté la prime de risque géopolitique. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en mai, a perdu 0,7% à 70,56 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en avril, a reculé de 1,0% à 66,90 \$. Les investisseurs sont nerveux à l'approche du 2 avril et des annonces de hausse de droits de douane, dits « réciproques », qui doivent s'inscrire dans la durée. Ces surtaxes devraient freiner la croissance mondiale et donc la demande de pétrole. Parallèlement, les opérateurs ont suivi de près la conversation téléphonique entre Donald Trump et Vladimir Poutine. Les deux dirigeants se sont accordés sur une trêve limitée aux infrastructures énergétiques mais sans percée majeure en vue d'un véritable accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine. Plus tôt dans la journée, les prix du pétrole avaient progressé sous l'effet des frappes militaires israéliennes à Gaza et des tensions en mer Rouge, qui ont fait craindre des perturbations de l'approvisionnement de brut et de nouvelles sanctions américaines contre le pétrole iranien. Toutefois, la politique économique de Donald Trump et ses conséquences sur la croissance mondiale dépassent toutes les préoccupations concernant l'offre sur la séance d'hier.

La compagnie pétrolière publique équatorienne Petroecuador a déclaré mardi en situation d'urgence son principal oléoduc et a réduit ses exportations de brut en raison d'une fuite qui a gravement pollué plusieurs rivières et privé d'eau potable des dizaines de milliers d'habitants du nord-ouest du pays.



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