

jeudi 20 mars 2025

La prudence de la banque centrale américaine rassure Wall Street !

Clôture				Ce matin	
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei	Taux 10 ans US
41 964.63		132 508.52		37 752.52	4.237
383.32 0.92%		1033.60 0.79%		Fermé	-1.3 pb
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng	Change €/€
5 675.29		5 507.36		24 407.52	1.0895
60.63 1.08%		22.35 0.41%		-363.72 -1.47%	-0.07%
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F	Pétrole
17 750.79		8 171.47		5 755.52	67.52
246.67 1.41%		56.90 0.70%		0.46%	0.36 0.54%
VIX		Taux 10 ans Allemagne			
19.90		2.769			
-1.80 -8.2%		-1.9 pb			

(À 6h57 heure de Paris, Source : Marketwatch/Datastream)

Achevé de rédigé à 7h00

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	1.0%	-1.0%	-14.6%	-14.2%	BOEING	6.8%	-7.3%	-2.5%
ENERGY	1.4%	5.6%	1.2%	7.5%	AMERICAN EXPRESS	3.0%	-12.7%	-8.8%
TECHNOLOGY	1.4%	1.1%	-11.5%	-9.5%	INTERNATIONAL BUS. MCHS.	2.2%	-4.6%	14.8%
INDUSTRIALS	1.3%	2.6%	-3.9%	1.1%	CHEVRON	2.0%	4.3%	13.3%
COMM. SVS	1.3%	-1.5%	-10.8%	-4.2%				
FINANCIALS	1.0%	3.9%	-5.1%	2.2%				
MATERIALS	0.3%	2.6%	-3.4%	3.2%	AMGEN	-0.9%	7.3%	21.1%
UTILITIES	0.3%	2.2%	-2.0%	3.5%	JOHNSON & JOHNSON	-0.8%	3.2%	12.7%
CONSUMER STAPLES	0.1%	-0.1%	-4.1%	3.9%	MERCK & COMPANY	-0.7%	9.8%	-5.5%
HEALTH CARE	0.0%	1.5%	0.2%	6.4%	VERIZON COMMUNICATIONS	-0.7%	4.6%	9.9%

Les actions américaines ont bondi après la décision de la banque centrale américaine de maintenir ses *Fed Funds* stables, comme prévu, tout en signalant deux autres baisses de taux attendues, plus tard cette année. L'indice S&P 500 a débuté la séance en hausse, fluctuant autour des 5 650 (+ 0,6%/+ 0,8%), en attendant la décision du *FOMC*. Sur la publication du communiqué et de l'actualisation des prévisions économiques des membres du *FOMC*, et durant la conférence de presse de M. Powell, l'indice est passé de 5 650 à un plus haut à 5 715 (+ 1,7%), avant de repasser sous les 5 700 en fin de séance, et de clôturer à 5 675 (+ 60 points), en hausse de 1,1%. Le Dow Jones est en hausse de 0,9% à 41 965 (+ 383 points) et l'indice Nasdaq progresse de 17 750 (+ 250 points), à 1,4%. Le VIX chute de 8,3% à 19,90. Les investisseurs sont rassurés par le discours de M. Powell & Co. Certes, les incertitudes économiques sont importantes, mais la banque centrale ne va pas « sur-réagir » et restera un soutien à l'économie. Les projections économiques du *FOMC* ont renforcé les attentes de plusieurs baisses de taux cette année, alors que les perspectives économiques de croissance sont plus faibles, avec une hausse du chômage. Les projections d'inflation sont plus élevées, en raison des politiques du président Trump, mais l'inflation devrait revenir rapidement vers l'objectif de la banque centrale. Il n'y a pas de risque durable de reprise de l'inflation dans les prochains mois. De plus, la décision de la banque centrale de ralentir la réduction de son bilan a encore renforcé le sentiment des investisseurs d'une liquidité encore durablement abondante. Face à ces projections, les valeurs technologiques ont

conservé leurs gains matinaux alors que la volatilité implicite s'atténuait, Nvidia (+ 1,8%), Broadcom (+ 3,7%) et Alphabet (+ 2,2%) affichant de solides gains. Le laboratoire Gilead, qui commercialise notamment des traitements contre le VIH, a reculé (- 2,5%) après des informations de presse rapportant que le ministère de la Santé américaine pourrait réduire ses subventions liées à la lutte contre le VIH. Tesla (+ 4,7%) profite des informations de *Bloomberg* qui a annoncé une première étape dans le développement de ses robotaxis en Californie où l'entreprise a reçu une première autorisation pour transporter des passagers.

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

Asie

La bourse japonaise est fermée ce matin pour l'Equinoxe de printemps.

Le composite de **Shanghai** recule de 0,1% tandis que le **Hang Seng** perd 1,2%. La Banque populaire de Chine (*PBoC*) a maintenu ses taux directeurs inchangés pour le cinquième mois consécutif, conformément aux attentes. Le taux préférentiel des prêts à un an, référence pour la plupart des prêts aux entreprises et aux ménages, s'est maintenu à 3,1%, tandis que le LPR à cinq ans, référence pour les prêts immobiliers, s'est maintenu à 3,6%. Les deux taux sont à des niveaux historiquement bas après les réductions d'octobre et de juillet de l'année dernière. La *PBoC* a récemment déclaré qu'elle abaisserait à nouveau les taux d'intérêt et le ratio de réserves obligatoires de la banque au moment opportun. La *PBoC* n'a fourni aucun nouveau catalyseur pour que les marchés. Les inquiétudes sur les marchés se sont aussi intensifiées à la suite d'une mise en garde de *BofA Securities* selon laquelle le rallye du marché boursier chinois pourrait bientôt connaître une « correction significative », citant des similitudes avec le cycle d'expansion et de récession de 2015. Mais, les pertes ont été atténuées par une augmentation des contrats à terme américains.

Le **KOSPI** est en hausse de 0,4%, marquant sa quatrième séance consécutive de gains, soutenu par la performance de Wall Street. En Corée du Sud, l'incertitude politique a limité les gains, la Cour constitutionnelle ayant annoncé qu'elle ne fixerait pas de date pour sa décision sur la destitution du président Yoon, augmentant l'incertitude et la probabilité d'une décision la semaine prochaine. En outre, un membre du conseil d'administration de la BoK a mis en garde contre la hausse de l'endettement des ménages et des prix de l'immobilier, suggérant que le cycle d'assouplissement pourrait se terminer plus tôt que prévu pour assurer la stabilité financière. Parmi les poids lourds de l'indice, les fabricants de puces, de batteries et d'acier sont en hausse, tels que Samsung Electronics (+ 1,5%), Samsung SDI (+ 5,0%) et Posco Holdings (+ 6,9%).

Le **S&P/ASX 200** gagne 1,1%, rebondissant après les pertes de la session précédente. Cette hausse fait suite à de solides gains à Wall Street, et, au niveau domestique, les investisseurs ont digéré les données montrant que le taux de chômage est resté à 4,1% en février, tandis que l'emploi a chuté de manière inattendue pouvant militer pour une RBA plus accommodante. Les valeurs financières ont mené la reprise, avec des gains de Commonwealth Bank (+ 1,3%), Westpac (+ 1,4%), NAB (+ 1,0%) et ANZ Group (+ 1,5%). Les sociétés minières aurifères ont également affiché de solides performances, notamment Northern Star Resources (+ 2,0%) et Evolution Mining (+ 2,2%).

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Les marchés obligataires étaient dans l'attente de la décision de la banque centrale américaine et ils ne sont pas déçus ! Les taux à 10 ans américains évoluaient autour des 4,30% avant le communiqué final du *FOMC*, montant même à 4,32% quelques secondes avant sa publication. Sur le communiqué et le rapport *SEP*, les taux américains perdent 8 pb, passant de 4,32% à 4,24%. Les taux américains à long terme se stabilisent ensuite autour des 4,25%. Les investisseurs obligataires ont surtout réagi à l'annonce d'un ralentissement du *QT*. La banque centrale va ralentir la réduction de son bilan le mois prochain. De plus, les prévisions reflètent des attentes médianes de deux baisses de taux supplémentaires cette année. Les marchés monétaires continuent d'anticiper deux baisses de taux de 25 pb au second semestre. Au niveau de l'Europe, dans l'attente de la décision de la banque centrale américaine, les taux longs européens ont réagi à la modération confirmée de l'inflation dans la zone euro, à 2,3% en février, contre 2,5% en janvier et à des données montrant une modération des pressions salariales. Les Bunds se détendent de 0,6 pb à 2,806% mais les OAT perdent 2,3 pb à 3,477%. Les BTP italiens effacent - 3 pb, à 3,906%. Outre-manche, les *Gilts* clôturent la séance, quasi-inchangés : - 0,6 pb, à 4,641%.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* est monté de 103,34 à 103,88 en attendant la décision du *FOMC* et il est violemment retombé, à 103,40 sur la publication du communiqué et le discours jugé « colombe » de M. Powell. L'euro, au plus bas à 1,0864 \$ remonte à 1,0910 \$. La Livre recule de 0,2%, le dollar canadien baisse de 0,1% et le yen reste stable. Par contre, la livre turque a plongé de 12% à 40,6 pour un dollar, avant de réduire ses pertes et de s'établir au-dessus de 37,9 pour un dollar, marquant toujours un nouveau plus bas record, dans un contexte de troubles politiques croissants en Turquie. Le maire d'Istanbul, Ekrem Imamoglu, l'un des politiciens les plus populaires de Turquie et le principal rival du président Erdogan, a été arrêté pour des allégations de fraude et de terrorisme, après que les autorités ont révoqué son diplôme universitaire, une décision qui pourrait l'empêcher de se présenter contre Erdogan. La livre turque s'est négociée à des niveaux historiquement bas alors que la banque centrale poursuit ses interventions sur le marché des changes tout en maintenant une politique prudente.

Pétrole

Les cours du pétrole ont évolué, en hausse, portés par la publication du rapport hebdomadaire des stocks de pétrole aux Etats-Unis, en attendant la conférence de presse de M. Powell. Les prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en mai, ont gagné 0,3% à 70,78 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en avril, a pris 0,4% à 67,16 \$. Durant la semaine du 14 mars, les réserves commerciales de pétrole aux Etats-Unis ont progressé de 1,7 million de barils, à 437 millions, leur plus haut niveau depuis mi-juillet, selon des informations publiées par l'Agence américaine sur l'énergie (*EIA*). Le consensus tablait sur une hausse de 1 million de barils. Mais, les retombées réelles de la situation douanière entre les Etats-Unis et le Canada sont visibles : les importations en provenance du Canada sont tombées à leur plus bas niveau depuis deux ans. Il s'agit de la principale source de pétrole étranger pour les Etats-Unis et avec des importations réduites, en raison des droits de douane, les prix du pétrole sur le sol américain vont rester élevés. De plus, les exportations américaines ont bondi de 40% avec une forte demande en produits distillés, catégorie qui comprend notamment le gazole. Sur la fin de la séance, les cours du pétrole ont été hésitant. Les investisseurs ont d'abord réagi négativement à la révision à la baisse des prévisions de croissance des membres

du FOMC, mais ensuite, ils ont été rassurés par le ton « colombe » de M. Powell. Les cours sont repartis à la hausse, passant de 67,16 \$ en clôture américaine à 67,54 (+ 0,6%), ce matin en Asie.

L'Energy Information Administration des Etats-Unis a prévu que la production annuelle de pétrole brut de l'Alaska augmenterait en 2026, une première depuis 2017 et, si elle se concrétisait, la plus importante depuis 2002. Dans son rapport sur les perspectives énergétiques à court terme, l'agence prévoit que la production de brut de l'Alaska augmentera de « 16 000 barils par jour (bbl/j) en 2026 pour atteindre 438 000 bbl/j après être restée relativement stable en 2025 ». « Deux nouveaux projets pétroliers en Alaska, les projets Nuna et Pikka, devraient stimuler la production de pétrole brut dans l'Etat après des décennies de déclin », a déclaré l'EIA. Les 29 puits du projet Nuna, propriété de ConocoPhillips, devraient produire au total 20 000 barils de pétrole par jour à son apogée, tandis que Santos et Repsol, qui détiennent conjointement le projet Pikka, prévoient de produire 80 000 barils par jour à partir de 45 puits, au plus fort du projet. « En décembre 2024, 22 % des puits des projets Nuna et Pikka avaient été forés, selon les rapports de l'entreprise... Les entreprises prévoient de forer 58 puits supplémentaires d'ici 2028, ce qui soutiendrait une activité de forage relativement élevée ». L'EIA prévoit également que « la production annuelle de pétrole brut en Alaska atteindra en moyenne 422 000 barils par jour en 2025, soit une augmentation annuelle de 1 000 barils par jour, par rapport à la baisse annuelle moyenne de 9 000 barils par jour enregistrée au cours des cinq années précédentes.

 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.