

vendredi 21 mars 2025

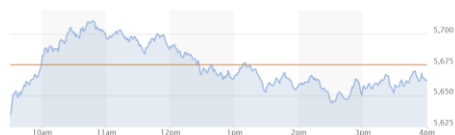
En manque de *marker mover*...

Clôture				Ce matin	
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei	Taux 10 ans US
41 953.32		131 955.52		37 735.52	4.251
-11.31	-0.03%	-553.50	-0.42%	-16.74	-0.04%
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng	Change €/€
5 662.89		5 450.93		23 579.52	1.0826
-12.40	-0.22%	-56.43	-1.03%	-641.25	-2.65%
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F	Pétrole
17 691.63		8 094.20		5 703.52	68.32
-59.16	-0.33%	-77.27	-0.95%	-0.15%	0.25 0.37%
VIX		Taux 10 ans Allemagne			
19.80		2.751			
-0.10	-0.5%	-1.8 pb			

(À 7h05 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
ENERGY	0.4%	6.8%	0.6%	8.0%	UNITEDHEALTH GROUP	1.6%	1.8%	1.1%
UTILITIES	0.4%	2.4%	-1.6%	3.9%	HONEYWELL INTL.	1.1%	-0.2%	-6.6%
FINANCIALS	0.2%	4.6%	-3.5%	2.4%	GOLDMAN SACHS GP.	1.0%	-12.4%	-1.7%
HEALTH CARE	0.1%	2.2%	-0.2%	6.5%	INVIDIA	0.9%	-15.4%	-11.7%
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.2%	1.5%	-13.8%	-14.4%				
COMM. SVS	-0.3%	0.9%	-10.5%	-4.5%				
INDUSTRIALS	-0.5%	3.3%	-3.7%	6.6%	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	-3.6%	-8.1%	10.7%
TECHNOLOGY	-0.5%	2.5%	-11.9%	-10.9%	NIKE 'B'	-4.5%	-7.0%	-5.0%
CONSUMER STAPLES	-0.5%	0.1%	-3.7%	3.3%	WALT DISNEY	-4.4%	-10.6%	-11.2%
MATERIALS	-0.6%	2.1%	-3.7%	2.6%	3M	-4.3%	1.5%	17.2%

Les actions américaines ont clôturé la séance d'hier en petite baisse, cédant une partie des gains de la séance précédente. Le S&P 500 a ouvert en nette baisse (- 0,7% à 5 647), mais rapidement il est passé dans le vert, et atteint les 5 700, mais à la mi-séance, l'indice est retombé dans le rouge et fluctue ensuite entre 5 650 et 5 675, sans grande tendance. Au final, le S&P 500 recule de 0,2% à 5 663 (- 12 points). Le Dow Jones stagne : - 0,03% à 41 953 (- 11 points). Enfin, l'indice Nasdaq abandonne 0,3% à 17 692 (- 59 points). Le VIX reste en baisse, de 0,5% à 19,80. Le sentiment du marché est resté prudent après que la banque centrale a maintenu ses taux inchangés mais a relevé ses prévisions d'inflation tout en réduisant ses projections de croissance économique. Le président de la Fed, Jerome Powell, a cherché à rassurer les investisseurs, qualifiant l'inflation due aux tarifs douaniers de « transitoire », mais les inquiétudes persistaient. Pour ajouter à l'incertitude, le président Trump a intensifié la pression sur la Fed pour qu'elle réduise les taux. Mais, maintenant, les investisseurs ont le regard rivé sur le 2 avril, date à laquelle les droits de douane dits « réciproques », voulus par Donald Trump, doivent être mis en place.

Ce matin, les futures américains sont en très légère baisse, malgré plusieurs publications très décevantes après clôture des marchés. Les actions Nike et FedEx chutent de 5,1% et 5,6%. Certes, Micron Technology gagne 1,0% grâce à des ventes plus fortes que prévu, des bénéfices et des perspectives optimistes. Mais, globalement, les publications des sociétés sont décevantes et confirment une dégradation de l'économie américaine.

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

Asie

Le **Nikkei 225**, pour sa réouverture, est stable (+ 0,02%). Au niveau domestique, l'inflation sous-jacente du Japon a ralenti à 3,0% en février, contre 3,2% en janvier, mais a tout de même dépassé les prévisions de 2,9%. Il s'agit du deuxième mois consécutif où l'inflation a dépassé les attentes, soulignant les pressions persistantes sur les prix et renforçant les arguments en faveur de nouvelles hausses de taux d'intérêt. Parmi les gagnants notables, Mitsubishi UFJ a bondi de 3,8%, Sanrio de 4,5%, tandis que Fujikura (+ 2,4%), Sony Group (+ 2,7%) et SoftBank Group (+ 2,4%) ont également affiché de solides gains.

Le composite de **Shanghai** recule de 1,3% et le **Hang Seng** chute de 2,5%, alors que les investisseurs se livraient à des prises de bénéfices. Plus tôt cette semaine, Pékin a annoncé un plan d'action spécial pour stimuler les dépenses de consommation, mais a fourni peu de détails, tandis que la Banque populaire de Chine a maintenu ses taux directeurs inchangés, n'offrant aucun nouvel élan pour une reprise du marché. Le sentiment de marché est aussi pénalisé par l'approche de la date limite du 2 avril pour les droits de douane réciproques imposés par le président américain Donald Trump aux pays qui ont imposé des taxes sur les produits américains. Les valeurs technologiques ont été les plus touchées par les ventes, avec de fortes pertes de BYD Company (- 4,7%), Talkweb Information (- 5,9%), Merit Interactive (- 3,6%) ou Jiangsu Hoperun (- 4,9%).

Le **KOSPI** affiche une hausse symbolique de 0,04%, mais progressant pour la cinquième séance consécutive et se dirigeant vers un troisième gain hebdomadaire. Les valeurs du secteur des semi-conducteurs restent dynamiques grâce à de fortes exportations de semi-conducteurs, compensant le recul des actions des fabricants de batteries et d'acier. Les premières données sur la balance commerciale ont montré que les exportations de semi-conducteurs ont bondi de 8,2% sur un an au cours des 20 premiers jours de mars, entraînant une croissance globale des exportations de 4,5%. Les poids lourds de l'indice, Samsung Electronics et SK Hynix, grimpe de 1,7% et 3,6%, respectivement. En revanche, le géant des batteries LG Energy Solutions perd 2,4%, tandis que Samsung SDI recule de 2,7%. Dans le secteur de l'acier, Posco Holdings (- 3,2%), Korea Zinc (- 1,4%) et Hyundai Steel (- 2,1%) sont en perte. La société de défense Hanwha Aerospace a plongé de 15,2% après avoir annoncé un plan d'augmentation de capital.

Le **S&P/ASX 200** gagne 0,2%, prolongeant les gains de la session précédente. Woolworths et Coles ont bondi de 5,1% et 3,4%, respectivement, après que les régulateurs australiens les ont identifiés comme l'un des supermarchés les plus rentables au monde. La Commission australienne de la concurrence et de la consommation (ACCC) a également noté que les deux sociétés ont bénéficié de marges bénéficiaires plus larges malgré la hausse rapide des prix en rayon. Pendant ce temps, d'autres secteurs clés, notamment les mines, l'énergie et les valeurs financières, ont eu du mal à trouver de l'élan en raison du manque de nouveaux catalyseurs de marché.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index*, conserve sa récente progression, ce matin en Asie, en s'installant au-dessus des 104, à 104,1 exactement et confirmant son solide rebond sur la séance d'hier. Le discours de la banque centrale a affaibli le dollar mais les cambistes se préparent, maintenant, à la date butoir du 2 avril pour les droits de douane réciproques de Trump sur les pays qui ont imposé des taxes sur les produits américains. De plus, le dollar s'est renforcé

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

alors que les inquiétudes concernant la croissance mondiale et les tensions commerciales ont pesé sur les autres grandes devises, ce qui a maintenu les investisseurs prudents. L'euro est passé de 1,0911 \$ à 1,0828 \$ au plus bas sur la séance, pour se stabiliser autour des 1,085 \$. Mais, ce matin, en Asie, il retrouve des plus bas à 1,0830 \$. Le yen japonais remonte à 149,5 yens pour un dollar. Les cambistes réagissaient aux derniers chiffres de l'inflation. L'inflation sous-jacente au Japon est au-dessus des attentes, ce qui met en évidence les pressions persistantes sur les prix et renforce les arguments en faveur de nouvelles hausses des taux d'intérêt. Le franc suisse recule à 0,882 \$, la Livre britannique s'effrite de - 0,2%.

Sur le marché obligataires, les taux à 10 ans américains ont ponctuellement reculé à 4,20% avant de revenir à 4,25%, soit un niveau proche de celui observé en début de journée. Ainsi, au final, les taux longs américains connaissent une séance pour rien, malgré de nombreuses statistiques concernant les Etats-Unis. Sur le compartiment obligataire européen, les Bunds se détendent de - 2,1 pb, à 2,786% et les OAT sont stables à 3,477. Le *spread* OA/Bunds s'écarte à 69,1 pb, proche du seul symbolique de 70 pb. Les BTP italiens restent quasiment stables à 3,904% (- 0,3 pb) et les taux espagnols sont à 3,428% (- 0,5 pb). La Banque d'Angleterre a annoncé un maintien de son taux directeur inchangé à 4,50%. Les *Gilts* se dégradent de + 2,5 pb, à 4,716%, c'est également leur plus mauvais niveau du jour.

L'or a atteint un nouveau record sur la séance d'hier, à 3 060 \$ mais rapidement, il est retombé à 3 050 \$, et revient, ce matin, à 3 035 \$, pénalisé par la hausse du dollar.

Pétrole

Les cours du pétrole sont montés sur la séance d'hier après de nouvelles sanctions de l'administration américaine visant à réduire les exportations de l'Iran, au moment où Donald Trump veut conclure un accord sur le nucléaire iranien ! Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en mai, a gagné 1,7% à 72,0 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en avril, dont c'est le dernier jour de cotation, a grimpé de 1,6% à 68,26 \$. **Le gouvernement américain a annoncé des sanctions contre une raffinerie indépendante en Chine, accusée de transformer illégalement du pétrole iranien, en soulignant sa volonté de « réduire à zéro » les exportations de brut de Téhéran.** En Chine, des raffineries indépendantes, surnommées « théières », sont suspectées de transformer le pétrole iranien en dépit des sanctions internationales le visant. Washington a sanctionné l'une d'elles, Luqing Petrochemical, basée dans la province de Shandong, ainsi que son dirigeant. Les Etats-Unis ont aussi sanctionné plusieurs navires, suspectés de faire partie de la « flotte fantôme » qui permet à Téhéran de continuer à commercer son pétrole sous les radars. Ces nouvelles sanctions montrent la détermination des Etats-Unis à mettre de plus en plus de pression sur l'Iran pour négocier un nouvel accord sur le nucléaire. Par ailleurs, selon des informations de *Bloomberg*, l'administration Trump est prête à prolonger d'au moins un mois le délai accordé à la compagnie pétrolière américaine Chevron pour mettre fin à ses activités au Venezuela. Fin février, Donald Trump avait annulé une licence d'exploitation de pétrole au Venezuela accordée à Chevron, accusant notamment Caracas de ne pas respecter un accord de rapatriement de ses migrants, ce qui avait fait bondir les cours.



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.