Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mardi 25 mars 2025

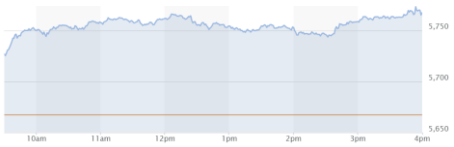
Un Trump plus volatil que les marchés !

Clôture				Ce matin	
Dow Jones		**iBOVESPA**		**Nikkei**	**Taux 10 ans US**
42 583.32		131 321.52		37 819.52	4.333
597.97	1.42%	-1023.50	-0.77%	210.26 0.56%	-0.1 pb
S&P 500		**EuroStoxx 50**		**Hang Seng**	**Change €/$**
5 767.57		5 415.79		23 435.52	1.0802
100.01	1.77%	-8.04	-0.15%	-470.26 -1.97%	0.01%
Nasdaq Composite		**CAC 40**		**S&P F**	**Pétrole**
18 188.59		8 022.33		5 807.52	69.13
404.54	2.28%	-20.62	-0.26%	-0.10%	0.02 0.03%
VIX		**Taux 10 ans Allemagne**			
17.48		2.739			
-1.80	-1.8%	0.1 pb			

(À 7h15 heure de Paris, Source : Marketwatch/Datastream)

Achevé de rédigé à 7h20

Indice S&P 500

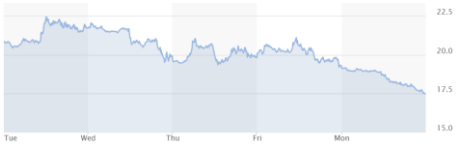


(Source : Marketwatch)

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
CONSUMER DISCRETIONARY	4.1%	4.5%	-6.4%	-10.4%
COMM. SVS	2.1%	1.9%	-5.4%	-1.5%
INDUSTRIALS	1.9%	1.4%	0.3%	2.0%
FINANCIALS	1.8%	2.5%	-1.4%	3.8%
TECHNOLOGY	1.7%	1.5%	-6.4%	-8.0%
MATERIALS	1.2%	-0.1%	-1.5%	2.8%
ENERGY	1.0%	2.6%	2.9%	8.4%
HEALTH CARE	0.8%	0.7%	0.0%	7.0%
CONSUMER STAPLES	0.7%	-1.1%	-4.2%	1.9%
UTILITIES	0.0%	-0.6%	-1.8%	3.2%

DOW JONES	Day	Month	Year to date
HOME DEPOT	3.6%	-4.9%	-6.5%
AMAZON.COM	3.6%	-4.4%	-7.4%
NVIDIA	3.2%	-6.8%	-9.6%
AMERICAN EXPRESS	2.7%	-6.0%	-6.4%
	Day	**Month**	**Year**
VERIZON COMMUNICATIONS	-1.0%	0.6%	8.9%
MERCK & COMPANY	-0.9%	1.1%	-7.2%
NIKE 'B'	-0.8%	-16.1%	-10.9%
PROCTER & GAMBLE	-0.6%	-2.9%	-1.2%

Les indices boursiers américains ont débuté la semaine euphorique ! Les investisseurs sont plus optimistes sur la possibilité que l'administration Trump adopte une approche plus ciblée en matière de droits de douane, apaisant ainsi les craintes d'une guerre commerciale. L'indice S&P 500 a ouvert en hausse, à 5 725, et rapidement, il est monté à 5 750, et n'a plus bougé… La séance a été, ensuite, calme, très calme, sans tendance et mouvement brusque. L'indice a très peu réagi à la publication des enquêtes *PMI* de *S&P 500* ou aux mouvements sur les taux longs, qui se sont nettement tendus sur la séance. Ainsi, l'indice clôture à 5 768 (+ 100 points), en hausse de 1,8% mais après une séance ennuyeuse. L'indice est sur un plus haut niveau en deux semaines. Le Nasdaq est en hausse de 2,3% à 18 189 (+ 404 points) et le Dow Jones progresse de 1,4% à 42 583 (+ 598 points). Le VIX chute de 9,3%, à 17,5. Les valeurs technologiques sont en forte hausse grâce, notamment, aux actions Nvidia et AMD bondissant respectivement de 3,2% et 7,0%, tandis que Tesla a bondi de 11,9% après des semaines de baisse. Amazon a gagné 3,6% et Alphabet a progressé de 2,3%. La presse américaine, durant le week-end, a indiqué que l'administration pourrait exclure certains secteurs des hausses de « droits de douane réciproques » le 2 avril prochain, bien que les responsables aient averti que les décisions finales n'avaient pas encore été prises. Les investisseurs ont salué le changement potentiel de politique après des semaines de volatilité des marchés alimentées par les craintes de récession et la faiblesse de la confiance des consommateurs. Dans le même temps, les indices PMI préliminaires ont montré une croissance étonnamment forte dans le secteur des services, tandis que le secteur manufacturier s'est contracté, les coûts des intrants ayant grimpé en flèche en raison des droits de douane.

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

Asie

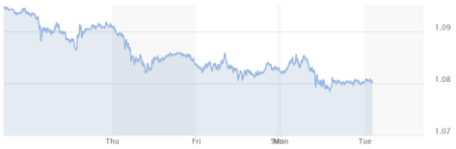
Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,6% profitant de la clôture positive de Wall Street, alimenté par l'optimisme selon lequel le président américain Donald Trump pourrait adopter une approche plus sélective en matière de droits de douane. Les actions automobiles, très dépendantes des marchés à l'exportation enregistrent de solides gains comme Toyota Motor (+3,0%), Honda Motor (+ 1,3%) ou Suzuki Motor (+ 2,9%). Les actions japonaises ont également bénéficié de l'affaiblissement du yen bénéfique aux valeurs exportatrices. Les minutes de la réunion de janvier de la Banque du Japon ont indiqué que les banquiers centraux restaient ouverts à de nouvelles hausses des taux d'intérêt, en fonction de la croissance des salaires et des tendances de l'inflation.

Le composite de **Shanghai** est quasiment stable (- 0,03%) mais le **Hang Seng** chute de 2,0%. Les inquiétudes sont fortes sur l'efficacité des mesures de relance de la Chine. *S&P Global* a averti que les efforts de relance de Pékin pourraient ne pas compenser entièrement l'impact des nouveaux droits de douane américains dans un contexte de ralentissement de la croissance. Tous les secteurs reculent des valeurs technologiques, de consommation ou les services financiers. La Banque populaire de Chine (*PBoC*) a déclaré qu'elle allait modifier la façon dont elle vend ses prêts à moyen terme. A partir de ce mois-ci, les opérations de prêt MLF seront effectuées en adoptant une méthode d'enchères à quantité fixe, à taux d'intérêt et à prix multiples. La *PBoC* a déclaré que l'ajustement maintiendrait la liquidité du système bancaire à un niveau raisonnablement suffisant et répondrait mieux aux besoins de financement différenciés des différentes institutions participantes. La *PBoC* a adopté l'utilisation du taux de prise en pension à sept jours comme principal taux directeur, réduisant progressivement l'importance des taux d'intérêt sur d'autres outils obligataires. La banque centrale a également annoncé qu'elle émettrait 450 Mds de yuans de prêts à moyen terme (MLF) d'un an.

Le **KOSPI** est en baisse de 0,6%. Les investisseurs sont rassurés par les informations récentes qui suggèrent que le président américain Donald Trump pourrait adopter une approche plus sélective en matière de droits de douane. Parmi les valeurs les plus performantes, on retrouve les valeurs automobiles, Hyundai Motor (+ 3,8%) pour atteindre son plus haut niveau depuis plus de deux mois, tandis que Kia Corporation a progressé de 1,9 % à la suite du nouveau plan d'investissement du groupe automobile aux Etats-Unis visant à réduire son exposition aux droits de douane de Trump. En revanche, Hyundai Steel a chuté de 1,4 %, malgré l'annonce d'un investissement de 5,8 Mds $ aux côtés de Hyundai Motor Group pour construire une nouvelle usine aux Etats-Unis. Samsung Electronics (- 1,0%) a annoncé que son co-directeur général Han Jong-hee était décédé d'un arrêt cardiaque. Han était responsable de la division de l'électronique grand public et des appareils mobiles de Samsung.

Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 0,1%. Les investisseurs australiens attendaient l'annonce du budget général du gouvernement, qui devrait révéler un déficit après deux ans d'excédents et les marchés monétaire ne prévoient plus aucun changement de politique monétaire lors de la réunion de la *RBA* la semaine prochaine. Les valeurs financières sont en hausse : Commonwealth Bank (+ 1,2 %), NAB (+ 0,9%), Macquarie Group (+ 1,8%), ANZ Group (+ 0,6%) et Westpac (+ 1,0%). L'autres secteurs, notamment les mines, l'énergie et les valeurs de consommation, ont enregistré des performances mitigées.

Change €/$



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)

(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)

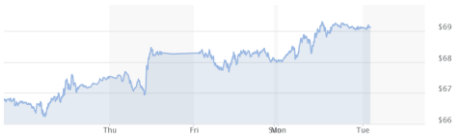
(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains se sont nettement tendus, de 4,27% à 4,35%, avant de revenir vers les 4,33% ce matin en Asie. Le retour de l'appétit pour le risque, notamment sur les marchés actions américains, induit des arbitrages défavorables aux taux longs américains. Les taux à 2 ans remontent aussi de 5,5 pb, rassurés par la publication des enquêtes PMI de *S&P Global.* Selon l'enquête, la croissance dans le secteur privé américain accélère nettement en mars avec un PMI composite à 53,5 dans son estimation *flash* de mars contre 51,6 en février. Cette évolution favorable de l'activité globale masque toutefois une forte divergence entre l'activité des services (+ 3,3 points à 54,3), et la production manufacturière (- 5,7 points à 48,8) pénalisé par la hausse des droits de douane de l'administration américaine (hausse des coûts et baisse de la demande). Au niveau de l'Europe, les taux longs sont restés calmes et clôturent quasiment inchangés. Les Bunds à 10 ans remontent de 0,7 pb, à 2,775%. Les OAT à 10 ans sont à 3,464% (- 0,9 pb), tandis que les taux italiens sont à 3,872% (- 0,9 pb) et espagnols à 3,418% (- 0,1 pb). La publication des enquêtes PMI de *S&P Global* ont eu peu d'impact sur la séance. Pourtant, en zone euro, l'indice *flash* PMI composite s'est redressé de 50,2 en février à 50,4 en mars, signalant ainsi une troisième hausse mensuelle consécutive de l'activité du secteur privé de la zone, et la plus forte depuis août 2024. Les *Gilts* poursuivent leur dégradation avec + 6,6 pb, à 4,778%, le pire niveau observé depuis le 6 mars.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* s'est stabilisé autour de 104,3 ce matin, son plus haut niveau en trois semaines, soutenu par la remontée des taux longs et grâce aux données économiques solides. Il est monté de 104,0 à 104,3 avec les enquêtes PMI de *S&P Global* et profite des incertitudes autour de l'impact potentiel de la hausse des droits douane présente et à venir. Les enquêtes PMI ont montré que les attentes des entreprises pour l'année à venir sont tombées à leur deuxième plus bas niveau depuis octobre 2022, plombées par les inquiétudes concernant la demande, les droits de douane et les changements de politique de la nouvelle administration (notamment sur les subventions). Mais, dans le même temps, les composantes inflationnistes se sont tendues, pouvant inquiéter la banque centrale. Face à ces deux éléments contradictoires, les remarques du président Donald Trump ont alimenté les espoirs d'une approche plus ciblée des tarifs douaniers, apaisant les craintes de perturbations économiques généralisées. Cependant, sa promesse d'imposer des taxes sur les automobiles, les produits pharmaceutiques et d'autres industries ajoute à l'incertitude... Au final, sur la séance d'hier, le dollar a enregistré des gains par rapport à la plupart des grandes devises, se renforçant plus particulièrement par rapport au yen (150,5 yens pour un dollar). Le change €/$ est à 1,0806 $. La livre Turque connait une nouvelle séance de baisse (- 4%) du fait des incertitudes politiques dans le pays. Des affrontements violents entre police et manifestants se sont déclenchés dans les principales villes du pays. Les touristes annulent leurs réservations et les vacances de Pâques pourraient être un désastre pour le secteur touristique et les rentrées de recettes en devises étrangères.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont progressé sur la séance d'hier, poussés par la décision de Donald Trump d'imposer des droits de douane de 25% contre tout pays achetant du pétrole vénézuélien et l'espoir d'une politique commerciale américaine plus ciblée qu'attendu qui pénaliserait moins la croissance mondiale. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en mai, a gagné 1,3% à 73,0 $. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, a avancé de 1,2% à 69,11 $. Bien décidé à étrangler économiquement Caracas, Donald Trump a annoncé que les pays achetant du gaz ou du pétrole vénézuélien seraient frappés à partir du 2 avril de droits de douane de 25% sur toutes leurs marchandises entrant aux Etats-Unis. Le président américain, qui multiplie les expulsions de migrants venus de ce pays, a justifié la mise en place de ces droits de douane en écrivant sur son réseau *Truth Social* que Caracas était « très hostile » aux Etats-Unis. La mesure vise notamment la Chine et l'Inde, deux pays majeurs, acheteur de pétrole produit au Venezuela. Par ailleurs, les Etats-Unis ont annoncé lundi prolonger d'environ deux mois, jusqu'au 27 mai, le délai accordé à la compagnie pétrolière américaine Chevron pour mettre fin à ses activités au Venezuela. L'appétit pour le risque est ainsi de retour sur les marchés, ce qui a profité aux cours du pétrole. Le mouvement initial de panique suscité par les taxes à l'importation imposées par Trump se réduit avec l'espoir de droits de douane davantage ciblés. Mais, ces déclarations restent contradictoires est les déclarations de Trump sur la volonté de pénaliser les pays commerçant avec le Vénézuéla…

en collaboration avec

Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-monétaire 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 mentionnes 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.