

jeudi 27 mars 2025

Nouvelle « sortie de route » pour Donald Trump !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
42 454.79		132 520.52		37 745.52		4.358	
-132.71	-0.31%	451.90	0.34%	-282.55	-0.74%	1.2 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
5 712.20		5 411.69		23 681.52		1.0777	
-64.45	-1.12%	-63.39	-1.16%	197.39	0.84%	0.22%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
17 899.01		8 030.68		5 770.52		69.61	
-372.85	-2.04%	-77.91	-0.96%	0.18%		-0.04	-0.06%
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
18.33		2.761					
1,18	6.9%	-0.3 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:37

Achevé de rédigé à 7h45

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 STAPLES	1.4%	0.5%	-3.6%	2.4%	PROCTER & GAMBLE	2.3%	-2.8%	-0.6%
UTILITIES	0.7%	-1.2%	-2.5%	2.3%	MCDONALDS	2.2%	3.1%	8.2%
ENERGY	0.6%	1.9%	6.1%	9.6%	COCA COLA	1.8%	-1.1%	12.5%
MATERIALS	0.2%	-0.2%	-2.0%	3.9%	VERIZON COMMUNICATIONS	1.6%	2.3%	10.5%
FINANCIALS	-0.2%	1.8%	-0.8%	-4.1%				
HEALTH CARE	-0.4%	-1.1%	-1.8%	5.2%				
INDUSTRIALS	-0.7%	0.3%	-0.9%	1.4%	NVIDIA	-5.7%	-13.3%	-15.3%
CONSUMER DISCRETIONARY	-1.7%	3.8%	-5.9%	-11.0%	SALESFORCE	-2.6%	-8.6%	-16.0%
COMM. SVCS	-2.0%	2.1%	-4.6%	-2.1%	AMAZON.COM	-2.2%	-6.2%	-8.3%
TECHNOLOGY	-2.5%	-0.5%	-7.9%	-10.0%	BOEING	-2.2%	3.2%	0.9%

Les indices américains corrigent sous fonds de « guerre commerciale » dans le secteur automobile et se sont les valeurs technologiques qui sont les plus violemment affectées ! La chute du secteur technologique traduit surtout un net recul de l'appétit pour le risque des investisseurs. Les investisseurs ont vendu les actifs risqués américains dans un contexte d'inquiétudes croissantes concernant les droits de douane américains. Le S&P 500 a débuté la séance à l'équilibre, mais il a ensuite entamé une longue descente, sans être brutal mais aussi sans rebond, pour atteindre les 5 700 et se stabiliser sur ce niveau à deux heures de la clôture. Il finit la journée à 5 712 (- 64 points), en baisse de 1,1%. Le Dow Jones recule de 0,3% à 42 455 (- 132 points) et le Nasdaq corrige de 2,0% à 17 899 (- 373 points). Le VIX est en hausse de 6,9% à 18,3. Les indices américains mettent fin à un rallye de trois jours. Nvidia et Tesla ont plongé de plus de 5,7%, tandis que les grandes entreprises technologiques comme Meta, Amazon et Alphabet ont corrigé de plus de 2,0%. De lourds dégagements ont de nouveau pesé sur les semiconducteurs (- 2,8%) dans le sillage de Super Micro-computer (- 9,0%), ARM (- 7,5%), Arista (- 6,1%), Vistra (- 5,9%), Nvidia (- 5,8%), Broadcom (- 4,8%), AMD (- 4,0%) et Intel (- 3,2%). Les valeurs du secteur automobile ont également chuté après des informations, confirmées après la clôture du marché américain, selon lesquelles le président Trump introduirait de nouveaux droits de douane sur les importations de véhicules lors d'une

conférence de presse (à 20h00 GMT). General Motors a chuté de 3,1% par exemple. L'incertitude entourant la portée et l'impact de ces tarifs a alimenté la volatilité des marchés, faisant craindre des représailles et des retombées économiques plus larges. Pendant ce temps, les actions du secteur de l'énergie ont progressé alors que les prix du pétrole ont grimpé à la suite des menaces américaines de droits de douane sur les pays achetant du brut vénézuélien. Au niveau des indicateurs économiques, le recul du « noyau dur » des commandes de biens durables a relancé les inquiétudes autour du dynamisme de l'investissement des entreprises.

Après clôture, les contrats à terme sur les actions américaines ont touché un plus bas, après que le président Donald Trump a annoncé un droit de douane de 25% sur toutes les voitures et pièces détachées fabriquées à l'étranger. Le S&P Futur est ensuite légèrement remonté, et 5 746 à 5 768, ce matin en Asie. Les investisseurs considèrent que les annonces du président étaient déjà « dans les cours », même si, ce matin en électronique, les actions du secteur automobile sont encore en baisse. Les nouveaux droits, qui doivent entrer en vigueur le 3 avril, coïncident avec des « droits de douane réciproques », qui imposent leurs propres taxes sur les produits américains, des mesures qui, selon Trump, resteront en vigueur tout au long de son deuxième mandat.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en baisse de 1,0%, mettant fin à un rallye de deux jours. Les constructeurs automobiles corrigent après que les annonces du président américain : Toyota Motor (- 2,9%), Honda Motor (- 2,3%), Subaru (- 5,7%), Mazda Motor (- 5,3%) et Nissan Motor (- 3,5%). Les valeurs technologiques reculent dans le sillage de Wall Street. De fortes baisses sont enregistrées chez Advantest (- 5,3%), Fujikura (- 5,1%), Disco (- 3,7%), SoftBank Group (- 3,4%) et Lasertec (- 1,5%). Les investisseurs ont aussi continué à peser les perspectives de politique de la Banque du Japon après que le gouverneur Kazuo Ueda a déclaré au Parlement que les hausses de taux d'intérêt se poursuivraient si les projections économiques se maintenaient.

Le composite de **Shanghai** est en hausse de 0,2% tandis que **Hang Seng** progresse de 0,7%. Les indices chinois se sont renforcés après que des grandes banques américaines sont devenues haussières sur les actions chinoises. Morgan Stanley a relevé ses objectifs de fin d'année 2025 pour les actions continentales pour la deuxième fois cette année, tandis que Goldman Sachs prévoit une nouvelle hausse en raison de révisions positives des bénéfices. De plus, les bénéfices industriels, en Chine, pour les deux premiers mois de 2025, sont annoncés en baisse de 0,3% sur un an, après une baisse de 3,3 % en 2024, renforçant, aux yeux des investisseurs, les signes d'entrée en vigueur des mesures de relance de Pékin. Cependant, ces gains ont été tempérés par la correction de Wall Street au cours de la nuit. Les investisseurs chinois doivent aussi évaluer l'impact des droits de douane de 25% imposés par le président américain Trump sur les importations d'automobiles. Néanmoins, certaines valeurs ont affiché de solides gains, notamment Zhejiang Sanhua (+ 3,8%), Seres Group (+ 2,8%), BYD Company (+ 1,8%), China Merchants Bank (+ 1,8%) et Qinchuan Machine (+ 6,6%).

Le **KOSPI** chute de 1,3%, reculant par rapport à la forte hausse de 1,1% de la session précédente, alors que les valeurs du secteur automobile sont sous pression. Le moral des investisseurs est affecté par la décision du président américain. Ces droits de douane vont avoir un impact significatif sur le secteur automobile sud-coréen, les Etats-Unis représentant près de la moitié des exportations totales de voitures l'année dernière. Parmi les constructeurs

automobiles, Hyundai Motor (- 2,6%) et Kia Corp (- 1,8%) ont mené les pertes, malgré le récent plan d'investissement du groupe Hyundai aux Etats-Unis. Le secteur automobile sud-coréen devrait être confronté à des « difficultés considérables » lorsque les droits de douane américains entreront en vigueur et que le gouvernement planifiera une réponse d'urgence d'ici avril, a déclaré le ministre de l'Industrie. La Corée du Sud engagera également activement le gouvernement américain à explorer des mesures visant à minimiser l'impact négatif sur les entreprises automobiles et les fournisseurs sud-coréens, a déclaré le ministre de l'Industrie, Ahn Duk-geun, lors d'une réunion avec des responsables de l'industrie. « Les incertitudes mondiales augmentent, mais les entreprises automobiles sud-coréennes ne se battent pas seules », a déclaré M. Ahn. Le gouvernement envisagera une aide financière, un soutien à l'investissement et une aide à la diversification du marché, a déclaré M. Ahn. Les fournisseurs de pièces détachées devraient être particulièrement touchés, a déclaré le ministre. Parmi les autres baisses notables, citons les fabricants de puces et d'acier, tels que SK Hynix (- 2,3%), Posco Holdings (- 2,1%), Korea Zinc (- 1,9%) et Hyundai Steel (-3,1%), qui fournit des plaques d'acier utilisées dans la fabrication de véhicules et de navires.

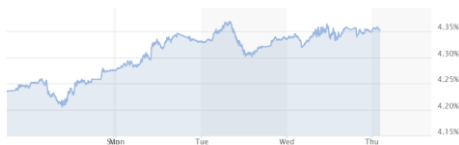
Le **S&P/ASX 200** baisse de 0,4%, passant sous la barre des 7 970, et mettant fin à une série de cinq jours de gains. Les valeurs technologiques et financières corrigent, reflétant les pertes de Wall Street. Dans le secteur technologique, Zip Co (- 5,3%), Wisetech Global (- 2,8%), NextDC (- 3,6%), Computershare (- 1,4%) et Car Group (- 2,1%) ont connu des baisses notables. Les banques connaissent également des difficultés : NAB (- 1,0%), Commonwealth Bank (- 0,7%), Westpac (- 0,4%) et ANZ Group (- 1,0%). Reject Shop a bondi de 110% après des informations selon lesquelles le canadien Dollarama acquerra le détaillant australien avec une prime de plus de 100%.

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* est monté, de 104,33 à 104,70 jusqu'aux annonces de la Maison Blanche, et ensuite il a rechuté pour revenir, ce matin, à 104,32. Finalement, en 24h, il reste quasiment inchangé ! Les cambistes sont partagés. D'un côté, la « guerre commerciale » est un risque et le dollar retrouve son rôle de « devise refuge », mais elle a fait craindre un ralentissement de la croissance économique américaine et un regain de pressions inflationnistes. Face à un choc inflationniste « temporaire » et une dégradation de la croissance, les anticipations de baisse des taux directeurs sont renforcées... donc le dollar baisse. De plus, mardi, la confiance des consommateurs américains a chuté à son plus bas niveau en plus de quatre ans, ce qui a ajouté aux inquiétudes sur la santé de l'économie américaine. De plus, les données statistiques, hier, ont montré que les nouvelles commandes de biens d'équipement non liés à la défense, à l'exclusion des avions ont diminué. Dans ce contexte, l'euro a débuté la journée d'hier à 1,078 \$ et il est tombé à 1,073 \$, avant de revenir, ce matin, à 1,0782 \$. La devise nipponne est à 150,21 yens pour un dollar. Le livre est à 1,2924 \$.

L'or remonte vers 3 040 \$ l'once ce matin, stimulé par son attrait de valeur refuge, alors que l'annonce de droits de douane américains sur l'automobile a accru les inquiétudes concernant les mesures réciproques de la semaine prochaine. Les investisseurs attendent maintenant le rapport sur les prix du PCE de vendredi, pour obtenir de nouvelles informations sur la politique monétaire.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains sont quasiment stables. Les investisseurs sont aussi partagés entre l'idée d'un *flight to quality*, face à la baisse des marchés actions, mais aussi des craintes de retour de l'inflation avec les hausses des droits de douane. Au final, les taux à 10 ans américains ne bougent pas : à 4,34% en début de journée, ils sont remontés à 4,35% (avec un

plus haut à 4,358%), avant de revenir, ce matin à 4,357%. L'amplitude des mouvements restent très limitée. Du côté de l'Europe, hormis au Royaume-Uni, les mouvements restent aussi limités. Les taux à 10 ans allemands sont en baisse de 0,2 pb, à 2,799% tandis que le 10 ans français est en hausse de 0,2 pb, à 3,483%. Les taux italiens se tendent de 0,5 pb à 3,902% et espagnols de 1,3 pb, à 3,417%. Par contre, les *Gilts* reculent de 3,1 pb, à 4,731%. Rachel Reeves, la Chancelière de l'Echiquier britannique, dans son « budget de printemps », a confirmé sa volonté d'assainissement budgétaire.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours de pétrole brut *West Texas Intermediate (WTI)* et *Brent* ont augmenté sur la séance d'hier après l'annonce que les stocks américains ont baissé plus que prévu la semaine dernière, tandis que les inquiétudes concernant l'offre tendue par les sanctions américaines sur l'Iran et le Venezuela soutiennent également les prix. Le pétrole *WTI*, pour livraison en mai, est en hausse de 0,63 \$ à 69,63 \$ le baril, tandis que le pétrole brut *Brent*, pour livraison en mai, gagne 0,61 \$, à 73,63 \$. Les données hebdomadaires de l'*Energy Information Administration (EIA)* ont indiqué que les stocks commerciaux de pétrole aux Etats-Unis ont diminué de 3,3 millions de barils la semaine dernière, ce qui est supérieur à l'estimation consensuelle d'une baisse de 2,5 millions de barils. Cette baisse des stocks américains, signe d'une forte demande, intervient alors que l'administration Trump cherche à comprimer les acheteurs de pétrole iranien et vénézuélien. Les nouvelles sanctions sur les exportations de pétrole iranien ont touché une raffinerie chinoise indépendante, tandis que le président américain Trump a menacé cette semaine d'imposer des droits de douane de 25% sur les importations américaines en provenance des pays qui achètent du pétrole du Venezuela. La Chine est le principal acheteur de pétrole iranien et vénézuélien. Toutefois, cette augmentation des prix du pétrole, résultant des actions américaines, a été probablement limitée par les ajouts d'offre à venir. L'OPEP+ commencera à restituer 2,2 millions de barils par jour de réduction de production en 18 tranches mensuelles à partir d'avril, tandis que l'offre des pays extérieurs au cartel est également en hausse.

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