

vendredi 28 mars 2025

Une petite indigestion de droits de douane...

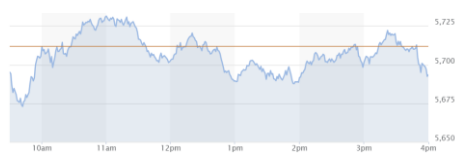
Clôture				Ce matin			
Dow Jones	iBOVESPA			Nikkei		Taux 10 ans US	
42 299.70	133 149.52			36 974.52		4.345	
-155.09 -0.37%	629.20 0.48%			-826.40 -2.19%		-2.1 pb	
S&P 500	EuroStoxx 50			Hang Seng		Change €/€	
5 693.31	5 381.07			23 364.52		1.0788	
-18.89 -0.33%	-30.62 -0.57%			-214.38 -0.91%		-0.12%	
Nasdaq Composite	CAC 40			S&P F		Pétrole	
17 804.03	7 990.11			5 746.52		69.75	
-94.98 -0.53%	-40.57 -0.51%			0.12%		-0.17 -0.24%	
VIX	Taux 10 ans Allemagne						
18.69	2.744						
0.36 2.0%	-1.7 pb						

Source : MarketWatch, cours à 7:21

Achevé de rédigé à 7h25

Etats-Unis

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
CONSUMER STAPLES	1.0%	2.0%	-2.0%	5.4%	VERIZON COMMUNICATIONS	1.8%	3.9%	12.4%
HEALTH CARE	0.3%	-1.0%	-1.3%	5.4%	VISA 'A'	1.7%	-1.7%	10.7%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.1%	4.1%	-4.1%	-10.9%	PROCTER & GAMBLE	1.3%	-1.9%	0.6%
MATERIALS	0.0%	0.4%	-1.4%	3.0%	APPLE	1.0%	-5.7%	-10.6%
UTILITIES	0.0%	-1.6%	-0.4%	2.2%				
FINANCIALS	-0.2%	1.4%	-1.6%	3.8%				
INDUSTRIALS	-0.5%	0.2%	-1.0%	0.9%	3M	-2.8%	-1.4%	15.0%
TECHNOLOGY	-0.7%	-0.8%	-5.0%	-10.6%	GOLDMAN SACHS GP.	-2.6%	-8.1%	-2.4%
COMM. SVS	-0.8%	1.6%	-3.6%	-2.9%	INVIDIA	-2.0%	-7.3%	-17.0%
ENERGY	-0.9%	0.6%	4.7%	8.6%	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	-1.6%	-2.8%	12.0%

Les actions américaines ont clôturé la séance d'hier en baisse. Les investisseurs ont réagi négativement aux annonces du président Trump de nouveaux droits de douane sur les voitures fabriquées à l'étranger, suscitant des inquiétudes quant à une éventuelle guerre commerciale et à son impact plus large sur l'économie mondiale. Le S&P 500 a débuté la séance en baisse, touchant les 5 675, avant de rebondir et passer dans vert en remontant à 5 725, mais ensuite, l'indice a fluctué autour de son niveau de clôture de la veille. Il connaît une faiblesse sur les dernières minutes de la séance, et clôture à 5 693 (- 19 points), en baisse de 0,3%. Le Dow Jones recule de 0,4% à 42 300 (- 155 points) et Nasdaq perd 0,5% à 17 804 (- 95 points). Le VIX est en hausse de 2,0% à 18,7. La décision de Trump d'imposer des droits de douane de 25 % sur les voitures importées, à compter d'avril, a accru les craintes d'une escalade des tensions commerciales, en particulier avec des partenaires commerciaux clés comme l'UE et le Canada. Les actions des constructeurs automobiles ont été sanctionnées : General Motors a chuté de 7,4% et Ford de 3,9%, tandis que Tesla a gagné 0,4%, bénéficiant de sa production nationale. Les équipementiers automobiles ont eux aussi vécu une séance difficile, à l'image d'Aptiv et BorgWarner qui ont chacun perdu autour de 5%. Les investisseurs ont également réagi aux données économiques : les demandes d'allocations chômage étaient conformes aux attentes, mais le déficit commercial des biens a été plus élevé que prévu, ajoutant à l'incertitude sur les projections de croissance pour le premier trimestre.

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

Asie

Le **Nikkei 225** chute de 2,1%, atteignant son plus bas niveau en deux semaines, alors que les constructeurs automobiles continuent de souffrir des droits de douane sur l'automobile du président américain. Les principaux constructeurs automobiles subissent de lourdes pertes, notamment Toyota (- 4,7%), Honda (- 4,5%), Mazda (- 3,4%), Subaru (- 2,7%) et Suzuki (- 2,2%). Les valeurs technologiques japonaises ont également suivi leurs homologues américaines à la baisse : Disco (- 1,7%), Advantest (- 2,3%) et Tokyo Electron (- 3,1%). Au niveau domestique, le résumé des opinions de la réunion de mars de la *BoJ* a renforcé les attentes selon lesquelles la banque centrale continuera à relever les taux d'intérêt, naturellement « si ses perspectives économiques et de prix se concrétisent ». La banque centrale a souligné la nécessité de prendre des décisions souples, fondées sur des données, sans idées préconçues, en fonction des dernières conditions économiques, des tendances des prix et des risques associés. Le conseil surveillera de près les politiques de la nouvelle administration américaine et leur impact sur les marchés mondiaux, tout en évaluant les réactions nationales au taux directeur de 0,5%. Les décisions dépendront des anticipations d'inflation des entreprises et des ménages, des risques émergents de hausse des prix et des tendances de croissance des salaires. La *BoJ* reste déterminée à assurer des conditions économiques stables tout « en répondant à l'évolution des risques à l'échelle nationale et mondiale ».

Le **Hang Seng** est en baisse de 0,9% et le composite de **Shanghai** perd 0,4%, dans un contexte d'inquiétudes concernant les « droits de douane réciproques » à venir et les taxes automobiles en provenance des Etats-Unis, ainsi que d'un différend commercial mondial croissant. Les droits de douane sur l'automobile et les « droits de douane réciproques » du président Donald Trump s'ajouteront aux taxes de 20% déjà imposées sur les produits chinois. Les investisseurs sont aussi prudents avant la publication des données PMI de mars de la Chine la semaine prochaine, de sources officielles et privées. Toutefois, limitant les pertes, Morgan Stanley a relevé ses objectifs de fin d'année pour MSCI China, Hang Seng et d'autres indices chinois de 8% à 9%, citant de solides bénéfices au T4 et une augmentation des investissements technologiques et l'IA.

Le **KOSPI** recule de 2,1%, atteignant son plus bas niveau en deux semaines et se dirigeant vers sa première baisse hebdomadaire en un mois. Les pertes touchent tous les secteurs dans un contexte d'inquiétudes croissantes concernant les droits de douane américains, avec des menaces supplémentaires de droits sur les semi-conducteurs et de taxes réciproques faisant craindre des représailles. Parmi les poids lourds de l'indice, les fabricants de puces et les constructeurs automobiles sont en baisse, notamment Samsung Electronics (- 1,3%), SK Hynix (- 3,4%), Hyundai Motor (- 3,5 %) et Kia Corp (- 2,8%). La baisse s'est également étendue aux fabricants d'acier, aux entreprises de commerce électronique et aux sociétés biopharmaceutiques.

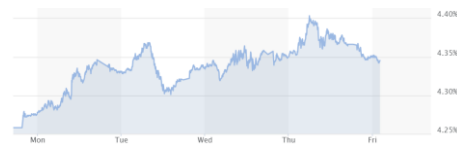
Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 0,2%. Les investisseurs attendent la décision de politique monétaire de la *RBA* la semaine prochaine. La banque centrale devrait maintenir les taux d'intérêt stables. Les marchés ne prévoient actuellement aucune baisse de taux avant au moins juillet. Les valeurs financières sont en baisse : Commonwealth Bank (- 0,6%), Macquarie Group (- 0,3%) et ANZ Group (- 0,5%). Les actions du secteur technologique et de la santé ont également en baisse.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* connaît une faible volatilité sur la séance d'hier, fluctuant entre 104,50 et 104,25, et se stabilisant, ce matin, autour de 104,3 alors que les cambistes attendent le dernier rapport sur les prix PCE. La Fed a récemment relevé ses prévisions d'inflation en raison des inquiétudes concernant l'impact des droits de douane, assombrissant les perspectives de nouvelles baisses de taux d'intérêt. Le président de la Fed de Richmond, Tom Barkin, a déclaré que la position « modérément restrictive » de la banque centrale restait appropriée, compte tenu du niveau élevé d'incertitudes économiques et des changements rapides de politique. Le dollar américain est resté stable par rapport à la plupart des grandes devises, mais a gagné du terrain par rapport aux dollars australien et néo-zélandais. Le Dollar perd 0,4% face à l'Euro (1,0790 \$) mais il les gagne face au Yen (à 150,9). Il recule plus nettement face à la Livre (- 0,5% vers 1,2950 \$) du fait de la hausse des taux longs britannique.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains ont tenté de remonter au-dessus des 4,40% (plus haut à 4,396%) au début de la séance, mais rapidement, les inquiétudes sur la croissance américaine ont permis un recul des taux, et ils retombent à 4,35%, soit leur niveau observé au début de la journée ! Face à l'absence de tendance sur les taux longs américains, les investisseurs attendent le rapport du BEA sur l'indice des prix PCE qui sera publié aujourd'hui. Les investisseurs sont également prudents face à l'escalade des tensions commerciales. Les droits de douane pourraient nuire à la croissance mais aussi faire grimper l'inflation. Les marchés obligataires européens, en l'absence de publication économique, ont fait du « sur-place », avant de connaître une légère embellie, de 2,2 pb, à 2,778% pour les *Bunds* à 10 ans et de 0,7 pb à 3,476% pour le 10 ans français. Les taux italiens reculent de 1,8 pb, à 3,884% et les taux espagnols perdent 1,1 pb, à 3,406%. Par contre, les *Gilts* sont en hausse : + 6,5 pb, à 4,85%, le pire score depuis le 14 janvier dernier. La ministre britannique des Finances, Rachel Reeves, ne parvient pas à rassurer avec son plan d'économie (coupes budgétaires).

L'or a bondi à 3 086 \$ l'once, établissant un nouveau record, en raison de l'aversion au risque dans un contexte d'escalade des tensions commerciales, avant l'imposition de nouveaux droits de douane américains la semaine prochaine. L'or a également augmenté en raison de la forte affluence de capitaux des banques centrales et de la hausse de la demande d'ETC.

Pétrole

Les cours du pétrole ont terminé en petite hausse sur la séance d'hier, pris en tenaille entre les incertitudes géopolitiques et dans l'attente de nouvelles informations sur la politique commerciale américaine qui pourrait lourdement pénaliser la croissance mondiale. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en mai, a gagné 0,3% à 74,03 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois a pris 0,4% à 69,92 \$. Les Etats-Unis ont conclu des accords avec l'Ukraine et la Russie pour désamorcer les attaques contre les infrastructures énergétiques, un facteur militant pour une baisse des prix du pétrole. Mais l'Ukraine et la Russie se sont mutuellement accusées jeudi d'avoir violé ce fragile accord. L'artillerie russe a tiré jeudi sur la ville de Kherson, dans le sud de l'Ukraine, privant d'électricité la plupart de ses habitants. Plus tôt, le ministère russe de la Défense avait accusé l'Ukraine d'avoir visé trois installations énergétiques en Russie et en Crimée ce que Kiev a démenti. Mais, l'élément le plus baissé est sur les risques de contraction du commerce mondial aux droits de douane. En outre, 138 000 barils par jour de l'OPEP+ vont bientôt arriver sur le marché. L'OPEP+ avait annoncé début mars le retour de 120 000 barils quotidiens supplémentaires produits pendant 18 mois, auxquels il faut additionner une dérogation spéciale accordée par le cartel aux Emirats arabes unis. Tout cela se produit dans un marché que l'Agence internationale de l'énergie (AIE) considère comme excédentaire, de 600 000 barils par jour...



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 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.