

mardi 1er avril 2025

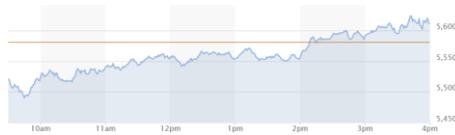
Une veillée sanglante avant la bataille...

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	iBOVESPA	Nikkei	Taux 10 ans US				
42 001.76	130 260.52	35 589.52	4.198				
417.86 1.01%	-1642.60 -1.25%	-28.69 -0.08%	-6.0 pb				
S&P 500	EuroStoxx 50	Hang Seng	Change €/€				
5 611.85	5 248.39	23 364.52	1.0828				
30.91 0.55%	-83.01 -1.56%	244.01 1.06%	0.10%				
Nasdaq Composite	CAC 40	S&P F	Pétrole				
17 299.29	7 790.71	5 631.52	71.63				
-23.70 -0.14%	-125.37 -1.58%	-0.38%	0.15 0.21%				
VIX	Taux 10 ans Allemagne						
22.28	2.695						
0.63 2.9%	-0.7 pb						

Source : MarketWatch, cours à 6:22

achevé de rédigé à 6h30

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	1.8%	2.6%	-2.8%	4.6%	WALMART	3.1%	-11.0%	-2.6%
FINANCIALS	1.3%	-0.7%	-4.3%	3.1%	SHERWIN-WILLIAMS	2.8%	-3.6%	2.7%
ENERGY	1.1%	0.8%	3.8%	9.3%	HOME DEPOT	2.3%	-7.6%	-5.8%
MATERIALS	1.1%	-0.5%	2.9%	2.3%	VISA 'A'	2.2%	-3.4%	10.9%
UTILITIES	1.1%	0.9%	0.1%	4.1%				
HEALTH CARE	0.9%	-0.9%	-1.8%	6.1%				
INDUSTRIALS	0.6%	-2.5%	-3.7%	-0.5%	BOEING	-1.6%	2.3%	-3.6%
COMM. SVCS	0.2%	-5.0%	-8.4%	-6.4%	AMAZON.COM	-1.3%	-10.4%	-13.3%
TECHNOLOGY	0.0%	-5.2%	-8.9%	-12.8%	NVIDIA	-1.2%	-13.2%	-19.3%
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.2%	-4.0%	-9.0%	-14.9%	MICROSOFT	-0.9%	-6.4%	-10.9%

Les inquiétudes concernant les tarifs douaniers et l'économie ont envoyé le S&P 500 et le Nasdaq Composite à leurs pires trimestres depuis 2022. Certes, sur la séance d'hier, les indices américains marquent une « pause », s'offrant même une légère hausse pour l'indice S&P 500 et Dow Jones. Pourtant, à l'ouverture, l'indice S&P 500 est encore en baisse, touchant les 5 500 (- 1,5%), avant de tranquillement effacer ses pertes, et passer dans les positifs à deux heures de la clôture, pour revenir au-dessus des 5 600 points. Il est difficile de trouver une justification dans ce rebond progressif sur la séance. Finalement, l'indice clôture à 5 612 (+ 31 points), en hausse de 0,6%. Le Dow Jones gagne 1,0% à 42 002 (+ 418 points), par contre le Nasdaq reste en baisse, en perdant 0,1% à 17 299 (- 24 points). Le VIX est en hausse de 2,9% à 22,3. Les investisseurs restent inquiets sur la croissance économique et sur les risques d'escalade des tensions commerciales. Les actions défensives ont surperformé, Coca-Cola et Walmart gagnant respectivement 1,8% et 3,1%, tandis que les valeurs technologiques ont subi une pression à la vente, avec par exemple Nvidia et Microsoft qui ont chuté de 1,2% et 0,9%. La start-up américaine CoreWeave, qui a fait vendredi son entrée en bourse avec une valorisation de près de 19 Mds \$, a lâché plus de 7%. Les constructeurs automobiles ont connu des mouvements mitigés, Tesla ayant glissé de 1,7%, tandis que GM et Ford ont augmenté de 0,7% et 3,1%. Le S&P 500 a chuté de 5,8% en mars, sa pire baisse mensuelle depuis décembre 2022, tandis que le Nasdaq a perdu 8,2% et le Dow Jones a baissé de 4,2%. Pour le trimestre, le S&P 500 a corrigé de 4,6%, mettant fin à une série de cinq trimestres haussiers consécutifs. Le Nasdaq a chuté de 10,4%, sa plus forte baisse trimestrielle depuis le second trimestre 2022, tandis que le Dow Jones a chuté de 1,3%.

Performance du S&P 500 depuis le jour de l'élection



Détail de la séance sur les valeurs : cf. [Les US en Actions](#).

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,3%, récupérant une partie des pertes de la séance précédente et suivant le rebond de Wall Street. Mais, les investisseurs attendent des éclaircissements sur les prochains tarifs douaniers du président américain. Au niveau domestique, le taux de chômage du Japon a chuté de manière inattendue à 2,4% en février, contre 2,5% le mois précédent. Cependant, la confiance des entreprises s'est détériorée au premier trimestre, reflétant les inquiétudes croissantes concernant l'impact potentiel des droits de douane américains sur l'économie japonaise. Les actions du secteur de la consommation ont mené les gains, avec des performances notables de Nintendo (+ 3,1%), du groupe Sony (+ 1,7%) et de Fast Retailing (+ 1,0%).

Le **Hang Seng** est en hausse de 1,2% tandis que le composite de **Shanghai** progresse de 0,6%, mettant fin à la tendance baissière des deux séances précédentes, soutenue par des gains dans le secteur technologique, de l'énergie et des services aux consommateurs. Les enquêtes PMI en Chine ont montré que l'activité des usines sur le continent a connu leur plus forte croissance en quatre mois, après les données officielles de lundi qui ont révélé que le secteur manufacturier a progressé au rythme le plus rapide en un an. Cependant, les investisseurs ont continué à surveiller les nouvelles concernant les droits de douane américains avant l'annonce des tarifs douaniers le 2 avril, dans un contexte d'inquiétudes concernant l'escalade des tensions commerciales.

Le **KOSPI** est en hausse de 1,6% et le won s'est renforcé après l'annonce par la Cour constitutionnelle que sa décision sur la destitution du président Yoon Suk Yeol serait rendue le 4 avril. Le président sud-coréen par intérim Han Duck-soo a opposé son veto à une révision de la loi sur le commerce, qui devait contribuer à résoudre la « décote coréenne », une tendance à une valorisation plus faible des actions sud-coréennes par rapport à leurs homologues mondiales. Au niveau des indicateurs économiques domestiques, les exportations en mars ont crû pour un deuxième mois consécutif mais sous les attentes, dans un contexte d'incertitudes liées à la guerre commerciale mondiale. Côté entreprises, Samsung Electronics et SK Hynix ont gagné plus de 2,0%, tandis que LG Energy Solution a reculé.

Le **S&P/ASX 200** grimpe de 0,8% dans le sillage de Wall Street. Les poids lourds des mines et des valeurs énergétiques sont en hausse, soutenus par la hausse des prix des matières premières : BHP Group (+ 1,2%), Fortescue (+ 1,4%), Northern Star Resources (+ 1,3%), Evolution Mining (+ 2,9%) et Woodside Energy (+ 1,0%). La *Reserve Bank of Australia (RBA)*, comme attendue, a

maintenu son taux d'escompte à 4,1%, après une réduction de 25 pb lors de la réunion de février. La banque centrale s'est dit de plus en plus confiante dans le fait que l'inflation se rapproche durablement du point médian de sa fourchette cible de 2 à 3%, la hausse des taux d'intérêt ayant contribué à rapprocher l'offre et la demande globales d'un équilibre. Cependant, la *RBA* a également souligné des perspectives économiques incertaines pour l'activité intérieure et l'inflation. Il existe un risque que toute reprise de la consommation soit plus faible que prévu, ce qui se traduirait par une croissance toujours modérée et une détérioration plus forte que prévu du marché du travail. A l'échelle mondiale, les risques restent importants, en raison des incertitudes géopolitiques et politiques, telles que les droits de douane américains.

Change €/€



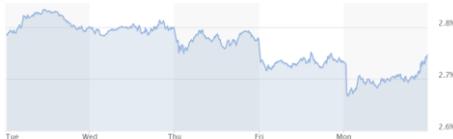
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



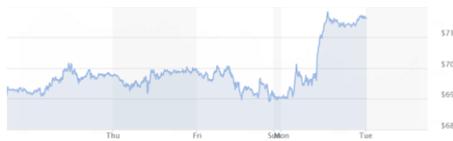
(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur les marchés des changes, le *Dollar Index* est monté, dans un premier temps, de 103,9 à 104,3 sur la séance d'hier, avant de retomber à 104,18 à la clôture américaine. Il évolue, ce matin, en Asie, autour des 104,0. Les cambistes sont prudents, dans l'attente de la mise en œuvre des tarifs réciproques du président Donald Trump pour clarifier leurs perspectives économiques. L'incertitude persiste quant à la portée des taxes, car Trump a indiqué qu'elles s'appliqueraient largement à tous les pays, tandis que des informations dans la presse suggèrent qu'il exhorte ses conseillers à adopter une position commerciale plus agressive. Sur le front de la politique monétaire, le président de la *Fed* de New York, John Williams, a déclaré qu'il ne pouvait pas prédire quand la banque centrale pourrait ajuster les taux d'intérêt, soulignant que le maintien du niveau actuel « pendant un certain temps » permettra aux responsables d'évaluer les données entrantes avant de prendre d'autres décisions. Le Franc suisse recule de 0,6% face au dollar et de 0,5% face à l'euro. La devise européenne évolue autour des 1,0828 \$ face au dollar, en légère baisse par rapport à hier matin (1,0835 \$). L'or a atteint un nouveau record, à 3 173 \$ l'once, avant le déploiement des droits de douane par le président Donald Trump. L'or a enregistré son meilleur trimestre depuis septembre 1986 : les paris sur la baisse des taux d'intérêt, les achats des banques centrales et la forte demande d'ETF soutenant les cours.

Sur le marché obligataire, malgré une tentative de rebond, les taux à 10 ans américains sont inchangés sur les dernières 24h. Le 10 ans est passé de 4,211% à 4,252% avant de retomber à 4,205% en fin de séance américaine et évoluer ce matin autour des 4,199%. La stabilisation des indices boursiers n'a pas induit de *de-fight to quality*. Les investisseurs restent prudents et les indicateurs économiques ont eu peu d'impact sur le marché obligataire. Au niveau de l'Europe, les Bunds à 10 ans sont en hausse de 1,3 pb, à 2,748% et l'OAT à 10 ans gagne 0,3 pb, à 3,449%. Les taux italiens sont à 3,867% (+ 1,1 pb) tandis que les taux espagnols sont à 3,375% (+ 0,5 pb). Par contre, les *Gilts* se détendent de 2,2 pb, à 4,689%. Le recul des indices boursiers européens a permis, dans un premier temps, une baisse des taux longs, qui s'est effacée face à la bonne orientation des indices boursiers américains, mais la performance de l'or montre que l'appétit pour le risque sur les marchés reste faible.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont bondi sur la séance d'hier, poussés par la menace de Washington de relever les droits de douane à l'encontre des pays achetant la production russe, en l'absence d'accord sur un cessez-le-feu en Ukraine. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en mai, dont c'est le dernier jour de cotation, a avancé de 1,5% à 74,74 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate (WTI)*, pour livraison le même mois, a progressé de 3,1% à 71,48 \$. « Si la Russie et moi ne sommes pas capables de parvenir à un accord pour mettre un terme au bain de sang en Ukraine, et je pense que c'était la faute de la Russie (...), je vais imposer des droits de douane secondaires sur tout le pétrole qui sort de Russie », a averti le président américain Donald Trump. Evoquant des droits de douane supplémentaires de 25%, il a affirmé que cela pourrait intervenir à « n'importe quel moment ». Le président américain prévoit de parler dans les prochains jours avec son homologue Vladimir Poutine. Les opérateurs sur le marché du pétrole s'interrogent sur la possibilité que cela réduise l'offre disponible de la Russie. Le pays est le deuxième producteur de pétrole au monde derrière les Etats-Unis. Malgré les sanctions européennes et américaines déjà en place en raison de la guerre en Ukraine, Moscou continue d'exporter son pétrole, notamment vers l'Asie. Le pétrole a aussi bénéficié des propos du président américain sur l'Iran, l'un des dix principaux producteurs de pétrole au monde. Donald Trump a assuré que le pays devrait s'attendre à des « bombardements » si les négociations en vue d'un accord sur le nucléaire iranien échouaient.

La production américaine de pétrole brut a baissé de 305 000 barils par jour pour atteindre 13,15 millions de bpj en janvier, le niveau le plus bas depuis février 2024, selon les données de l'Administration américaine d'information sur l'énergie (EIA). Il s'agit de la plus forte baisse de la production mensuelle de pétrole aux Etats-Unis depuis janvier 2024, selon les données. L'EIA a également abaissé son estimation de la production record de pétrole américain en décembre d'environ 40 000 bpj à 13,45 millions de bpj. La production de pétrole au Texas, le principal Etat producteur de pétrole des Etats-Unis, a chuté de 105 000 bpj pour atteindre 5,58 millions de bpj, le niveau le plus bas depuis mars 2024. Il s'agit de la plus forte baisse mensuelle dans l'Etat depuis janvier 2024.

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 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 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