

mercredi 2 avril 2025

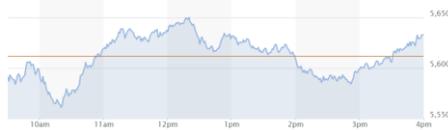
Le « D-Day » !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	41 989.96	iBOVESPA	131 147.52	Nikkei	35 705.52	Taux 10 ans US	4.196
	-11.80 -0.03%		887.70 0.68%		80.53 0.23%		2.6 pb
S&P 500	5 633.07	EuroStoxx 50	5 320.30	Hang Seng	23 195.52	Change €/€/\$	1.0790
	21.22 0.38%		71.91 1.37%		-11.87 -0.05%		-0.04%
Nasdaq Composite	17 449.89	CAC 40	7 876.36	S & F	5 667.52	Pétrole	71.18
	150.60 0.87%		85.65 1.10%		-0.13%		-0.02 -0.03%
VIX	21.77	Taux 10 ans Allemagne	2.652				
	-0.51 -2.3%		-4.3 pb				

Source : MarketWatch, cours à 7:44

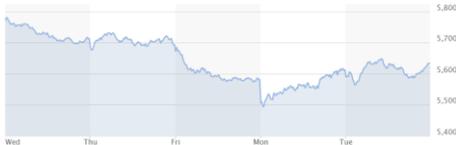
Achévé de rédigé à 7h50

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 DISCRETIONARY	1.1%	-3.9%	-5.8%	-13.8%	NIKE B	2.0%	-17.4%	-14.4%
COMM SVCS	1.0%	-5.4%	-6.1%	-5.5%	MICROSOFT	1.9%	-1.6%	-9.3%
TECHNOLOGY	0.9%	-4.6%	-4.6%	-12.9%	NISSA	1.6%	-3.4%	-18.9%
INDUSTRIALS	0.6%	-2.0%	-1.7%	0.1%	WALMART	1.2%	-9.0%	-1.7%
ENERGY	0.6%	1.0%	8.2%	9.9%				
MATERIALS	0.3%	-0.2%	-0.5%	2.6%				
UTILITIES	0.3%	2.8%	0.2%	4.4%	JOHNSON & JOHNSON	17.6%	-8.4%	6.0%
CONSUMER STAPLES	0.3%	2.9%	-3.1%	4.9%	MERCK & COMPANY	12.9%	-6.5%	-12.4%
FINANCIALS	-0.2%	-1.3%	-3.6%	2.9%	AMGEN	-1.5%	-1.2%	17.8%
HEALTH CARE	-1.7%	-1.3%	-3.9%	4.2%	BOEING	-1.4%	-1.1%	-5.0%

A la veille du « jour de la libération » de l'économie américaine, les investisseurs sont prudents sur le marché actions américain. Donald Trump doit lancer la « mère de toutes les batailles commerciales », celle qu'il ne cesse de promettre depuis sa campagne. L'indice S&P 500 a débuté la séance en baisse, tombant à 5 560 points sur la première heure des échanges, avant de rebondir et frôler les 5 650 points, puis revenir à l'équilibre, et finalement retomber à 5 600. Mais, sur la dernière heure, l'indice rebondit et affiche, en clôture, un gain de 0,4% à 5 633 (+ 21 points). Le Nasdaq connaît une performance plus marquée : + 0,9% à 17 450 (+ 151 points). Par contre, le Dow Jones stagne à 41 990 (- 12 points), soit - 0,03%. Le VIX est en baisse de 2,3% à 21,8. Les investisseurs attendant des éclaircissements de la part du président Trump concernant sa prochaine politique de droits de douane. La Maison-Blanche doit annoncer des « droits réciproques » et d'autres prélèvements plus sectoriels, une décision qui devrait dépasser la portée des tarifs *Smoot-Hawley* de 1930. **Ces mesures doivent être exposées aujourd'hui pendant une cérémonie à 16h00 locale (20h00 GMT) à la Maison Blanche, soit juste après la fermeture de la bourse de New York.** Les valeurs de consommation discrétionnaires, notamment Tesla (+ 3,6%) et Nike (+ 2,0%), ont été privilégiées. La possibilité d'imposer des droits de douane de 20% sur la plupart des importations aux Etats-Unis a suscité des inquiétudes (cf. **Market Mover**). De plus, les données économiques ont montré que le secteur manufacturier s'est de nouveau contracté en mars et que les pressions sur les prix étant à leur plus haut niveau depuis 2022.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,2% dans l'attente de la mise en œuvre des droits de douane réciproques du président américain. Trump est également prêt à imposer des taxes sectorielles, notamment sur les importations de voitures, affectant une industrie d'exportation clé au Japon. Les investisseurs attendent aussi les données sur les dépenses des ménages, ce vendredi, pour obtenir de plus amples informations économiques. Parmi les baisses notables, citons Mitsubishi Heavy (- 1,8%), Mitsubishi UFJ (- 2,5%), SoftBank Group (- 2,3%), Toyota Motor (- 1,1%) et IHI Corp (- 1,2%).

Le **Hang Seng** est en recul d'un faible 0,07% tandis que le composite de **Shanghai** gagne 0,2%. Les investisseurs ont adopté une position prudente alors que les contrats à terme américains sont en baisse. L'incertitude s'est également accrue au sujet de la politique de relance de la Chine, soulevant des inquiétudes quant à savoir si elle serait opportune et suffisante pour contrer l'escalade des pressions commerciales. Les analystes de Goldman Sachs ont averti que l'activité manufacturière de la Chine pourrait être confrontée à des pressions dans les mois à venir en raison de barrières commerciales supplémentaires. Localement, les ventes au détail de Hong Kong ont plongé de 15,0% sur un an, marquant la plus forte baisse en dix mois. Xiaomi Corp. a chuté de 2,9% à son plus bas niveau en six mois après un accident mortel impliquant son véhicule électrique SU7.

Le **KOSPI** perd 0,7%. En Corée du Sud, l'inflation, sur un an, a légèrement augmenté à 2,1% en mars, contre 2,0% le mois précédent, dépassant les attentes. Cette hausse s'est produite dans le cadre du cycle agressif de réduction des taux de la Banque de Corée, qui a réduit son taux directeur de 75 pb, le ramenant à son plus bas niveau en deux ans, à 2,75%. Le secteur de la construction a été l'un des moins performants, Samsung E&A chute de 2,5%, Taeyoung Engineering & Construction de 2,1% et Hyundai Engineering & Construction de 1,1%.

Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 0,1%. Les actions australiennes se sont redressées après un discours du gouverneur adjoint de la *RBA*. La *Reserve Bank of Australia* a maintenu le taux à un jour stable à 4,1%, mais a supprimé la référence à la prudence quant à un nouvel assouplissement, signalant un léger changement *dovish*. Par ailleurs, la *RBA* a ajusté ses opérations sur le marché monétaire, augmentant de 5 pb le taux d'intérêt des nouveaux accords de rachat, désormais fixé à 10 pb au-dessus de l'objectif du taux de trésorerie. De plus, elle introduira une période de sept jours, en complément de la période actuelle de 28 jours, pour chaque opération hebdomadaire. Ces modifications, effectives à partir du 9 avril, visent à renforcer l'efficacité des opérations monétaires sans implications directes sur la politique monétaire. Enfin, la gouverneure de la *RBA*, Michele Bullock, a indiqué que le conseil n'avait pas « explicitement » envisagé une réduction des taux lors de sa réunion, tout en affirmant que la banque centrale est prête à ajuster sa politique en réponse aux évolutions internationales susceptibles d'affecter l'économie australienne. Pendant ce temps, de nouvelles données ont montré que l'activité industrielle australienne s'est encore contractée en mars, plombée par les incertitudes entourant les droits de douane américains et la politique intérieure. Le Premier ministre australien Anthony Albanese a déclaré que son pays « défendrait les intérêts nationaux » en réponse aux récents plans du président Trump. Il a souligné que Canberra ne ferait aucun compromis sur ses réglementations, qui pourraient être ciblées par Washington. L'Australie bénéficie d'un accord de libre-échange qui permet aux exportations américaines d'entrer en franchise de droits. Albanese a réitéré que son gouvernement ne riposterait pas avec des tarifs réciproques, soulignant que

les États-Unis ne sont pas un partenaire commercial majeur pour l'Australie, avec moins de 5% des exportations de marchandises australiennes vers les États-Unis. Il a également souligné que les efforts visant à diversifier les relations commerciales avec les marchés asiatiques soutiendraient les entreprises locales.

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* a évolué sans grande tendance sur les dernières 24h. Il a fait le yo-yo entre 104,06 et 104,13, pour évoluer, ce matin, à 104,21 en Asie. Globalement, le *Dollar Index* est resté stable alors que les cambistes attendent les annonces du président Donald Trump. Les parités varient peu, exception faite du Dollar canadien qui reprend 0,5% face au billet vert sur des espoirs d'une certaine modération des mesures douanières à l'encontre du Canada après un projet de loi au Congrès qui pourrait bloquer le décret présidentiel. L'euro s'effrite de 0,2%, à 1,0795 \$. Les autres monnaies s'apprécient à la marge : le Yen grappille 0,3%, le Franc suisse 0,2% et la Livre ne bouge pas. La Maison Blanche a confirmé que les droits de douane réciproques imposés aux pays imposant des droits de douane sur les produits américains entreraient en vigueur immédiatement. Cependant, le secrétaire au Trésor, Scott Bessent, a déclaré que les tarifs douaniers agiraient comme un « plafond », permettant aux pays de prendre des mesures pour les réduire. Les cambistes tournent aussi leur attention vers le rapport *ADP* sur l'emploi, publié aujourd'hui, et les emplois non agricoles, vendredi, pour plus d'informations sur la politique de la banque centrale américaine. L'or poursuit sa tendance, à 3 154 \$ ce matin en Asie gagnant 4,2% en 5 séances et 19,5% depuis le début de l'année. L'or est aussi soutenu par les attentes de baisses de taux d'intérêt, les achats des banques centrales et la forte demande d'ETC adossés à l'or. L'ETC sur l'or chinois a ajouté 233 000 onces au cours de la semaine dernière.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains sont stables : 4,202% hier matin et 4,195% ce matin en Asie ! Certes, sur la journée d'hier, ils ont reculé à 4,157% au plus bas, mais, ils sont remontés à 4,17% à la clôture américaine, pour revenir ce matin autour des 4,20%. Une séance pour rien ! La prudence l'emporte. En Europe, les taux longs se détendent/ Les Bunds à 10 ans reculent de 5,2 pb, à 2,696%, les OAT de 4,4 pb, à 3,406% et les BTP italiens 7,1 pb, à 3,796%. Les craintes sur l'évolution de la conjoncture économique en zone euro ont ressurgi avec la publication des enquêtes PMI de *S&P Global*. Passant de 47,6 en février à 48,6 en mars, le PMI pour l'industrie manufacturière s'est redressé pour un troisième mois consécutif et n'indique qu'une contraction modérée et la plus faible du secteur depuis janvier 2023. Mais, les nouvelles commandes restent en baisse et l'augmentation de la composante production, pour la première fois depuis deux ans, est marginale et fragile alors que la confiance à 12 mois recule. Par contre, bonne nouvelle pour le marché obligataire, l'inflation dans la zone euro s'est établie à 2,2% en mars, en légère baisse donc par rapport à 2,3% le mois précédent.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé sur la séance d'hier, minés par quelques prises de bénéfices avant la nouvelle vague de droits de douane promis par le président américain mercredi, et alors que le cartel OPEP+ a commencé à augmenter sa production. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juin, dont c'était le premier jour d'utilisation en tant que contrat de référence, a perdu 0,3% à 74,49 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en mai, a lâché 0,4% à 71,20 \$. Le récent durcissement des sanctions américaines contre l'Iran et les menaces dimanche de Donald Trump de taxer indirectement le pétrole russe pour faire avancer les négociations sur

une trêve en Ukraine ont continué de pousser les prix de l'or noir en début de séance. Cependant, les données économiques mitigées (notamment les PMI de *S&P Global*) et les incertitudes sur le commerce Mondial ont conduit les investisseurs à réduire leurs positions spéculatives et prendre des bénéfices. Les opérateurs se montrent prudents à la veille du « Jour de la libération ». Enfin, L'OPEP+ ont décidé d'augmenter leur production de 138 000 barils quotidiens à partir d'hier. Le cartel, qui tient sa réunion du Comité ministériel conjoint de suivi (JMMC) samedi prochain, devra décider de maintenir ou de réviser son calendrier de hausse progressive de production.

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