

jeudi 3 avril 2025

Trump: "the worst-case scenario"!

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	42 225.32	IBOVESPA	131 190.52	Nikkei	34 628.52	Taux 10 ans US	4.056
235.36	0.56%	43.00	0.03%	-1097.58	-3.07%		-11.4 pb
S&P 500	5 670.97	EuroStoxx 50	5 303.95	Hang Seng	22 771.52	Change C/\$	1.0935
37.90	0.67%	-16.34	-0.31%	-431.28	-1.86%		0.73%
Nasdaq Composite	17 601.05	CAAC 40	7 858.83	S & P	5 553.52	Pétrole	69.67
151.16	0.87%	-17.53	-0.22%		-2.79%	-1.84	-2.57%
VIX	21.51	Taux 10 ans Allemagne	2.691				
-0.26	-1.2%		3.9 pb				

Source : MarketWatch, cours à 7:28

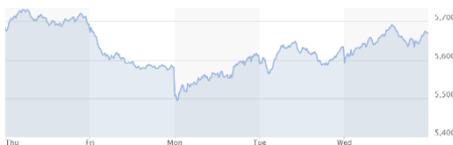
Achevé de rédigé à 7h30

E-Mini S&P 500 Future Continuous Contract



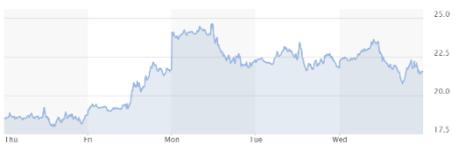
(Source : Marketwatch)

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	Week	Year to date
CONSUMER DISCRETIONARY	0.0%	-0.2%	-0.2%	-17.0%	CONSUMER DISCRETIONARY	0.0%	-0.2%	-17.0%
HEALTHCARE	0.1%	-0.1%	-0.1%	-1.0%	MANUFACTURING	0.1%	-0.1%	-10.7%
FINANCIALS	0.1%	-0.2%	-0.2%	0.0%	INDUSTRIAL SERVICES	0.1%	-0.1%	-2.2%
TECHNOLOGY	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	REAL ESTATE	0.1%	-0.1%	-4.7%
ENERGY	0.1%	-0.2%	-0.2%	0.0%				
TELECOMMUNICATIONS	0.1%	-1.7%	-1.7%	-11.8%				
UTILITIES	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	INDUSTRIAL COMMUNICATIONS	0.1%	-1.4%	2.0%
SECTOR	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	DEFENSE	0.1%	0.1%	14.0%
CONSUMER SERVICES	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	TRANSPORTATION	0.1%	-0.1%	10.0%
	0.2%	2.2%	-0.1%	0.2%	ECONOMICS	0.1%	2.0%	7.5%

Les contrats à terme sur les actions américaines sont en chute ce matin après que le président Donald Trump a annoncé des « droits de douane réciproques » (cf. partie sur les *market mover*) allant de 10% à 49%, faisant craindre une guerre commerciale mondiale, qui pourrait peser lourdement sur l'économie américaine. Les contrats à terme liés au Nasdaq F et au S&P 500 recule de 3,4% et 2,9% respectivement. Les entreprises ayant des chaînes d'approvisionnement mondiales et une forte dépendance aux importations sont les plus durement touchées en électronique : Apple chute de 7,1%, Nike de 7,3%, Five Below de 14,0%, Dollar Tree de 11,0% et Gap de 8,5%... Les valeurs technologiques ont également été confrontées à de fortes ventes, Tesla chute de 8,0%, Nvidia de 5,7% et Amazon de 6,1%.

Sur la séance d'hier, dans l'attente des annonces de M. Trump, les indices américains ont clôturé la séance dans le vert. Le S&P 500 a gagné 0,7% à 5 671 (+ 38 points). Après une ouverture en baisse, l'indice a frôlé les 5 700, espérant des annonces « gentils » de M. Trump, avant de revenir vers les 5 650. Une petite accélération sur la dernière heure de cotation a permis à l'indice de clôturer au-dessus des 5 670. Le Nasdaq gagne 0,9% à 17 601 (+ 151 points) et le Dow Jones est en hausse de 0,6% à 42 225 (+ 235 points). Le VIX recule de 1,2% à 21,5.

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

Asie

Le **Nikkei 225** chute de 3,6%, pour passer sous la barre des 35 000 points, son plus bas niveau depuis plusieurs mois à la suite des « droits de douane réciproques » du président américain Donald Trump. Tous les secteurs ont reculé, les poids lourds de l'indice ayant subi des pertes importantes. Le ministre japonais du Commerce, Yoji Muto, a déclaré que toutes les options restaient ouvertes en réponse aux droits de douane récemment annoncés par le président

Trump. Il a qualifié la décision « d'extrêmement regrettable » et a réitéré la demande d'exemption du Japon. Muto a souligné la nécessité d'une réponse prudente mais décisive et a annoncé la création d'un groupe de travail chargé d'évaluer l'impact des droits de douane de 24% sur les produits japonais. Des droits de douane de 25% sur les importations de voitures entreront en vigueur comme prévu, ce qui portera un coup dur à l'industrie automobile japonaise. Tokyo a également exprimé de « sérieuses préoccupations » quant à la conformité des tarifs avec les règles de l'Organisation mondiale du commerce.

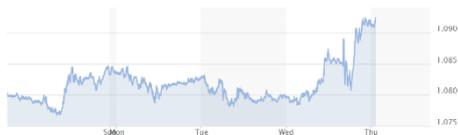
Le **Hang Seng** est en chute de 1,8% ce matin et le composite de **Shanghai** recule de 0,5%, prolongeant les pertes de la séance précédente après que le président américain Trump a annoncé des tarifs douaniers plus élevés que prévu. Cette décision a éloigné les investisseurs des actifs à risque, poussant le Hang Seng à son plus bas niveau en un mois dans un contexte de baisses généralisées du secteur. Les valeurs technologiques ont chuté de 1,7% alors que les centres manufacturiers de Chine et de Taïwan ont été confrontés à de nouveaux droits de douane. Citigroup a averti que l'augmentation des droits de douane pourrait réduire la croissance économique de la Chine de 2,4 points de pourcentage et réduire la croissance des exportations de 15,4 points de pourcentage, ajoutant aux inquiétudes concernant les perspectives économiques du pays. La Chine a annoncé des plans de contre-mesures « résolues » contre les droits de douane de l'administration Trump sur les produits chinois, dans le but de protéger ses intérêts, a annoncé le ministère du Commerce. Pékin a exhorté Washington à révoquer ses droits de douane unilatéraux et à engager un dialogue équitable avec ses partenaires commerciaux, mais n'a pas précisé sa réponse prévue. Il a critiqué les tarifs comme des violations des règles du commerce international, les qualifiant d'acte « d'intimidation unilatérale » qui enfreint les droits des parties concernées. La Chine a également averti que la hausse des droits de douane ne résoudrait pas les problèmes économiques des Etats-Unis, mais nuirait aux intérêts américains, perturberait le commerce mondial et menacerait la chaîne d'approvisionnement. « Il n'y a pas de vainqueur dans une guerre commerciale, et le protectionnisme n'est pas une voie viable pour aller de l'avant », a déclaré le ministère, notant que de nombreux pays avaient exprimé leur forte désapprobation et leurs objections explicites.

Le **KOSPI** chute de 0,8%, atteignant son plus bas niveau en trois mois, après l'annonce par le président américain Donald Trump de tarifs réciproques radicaux. Les mesures comprennent une taxe de 25% sur les produits sud-coréens, ce qui ajoute de la pression sur l'économie du pays, qui dépend des exportations. La Corée du Sud a annoncé des « mesures de soutien d'urgence » pour les industriels, y compris l'automobile, afin de contrer l'impact des nouveaux droits de douane américains. Le président par intérim Han Duck-soo a souligné la nécessité de mobiliser toutes les ressources gouvernementales pour faire face à la guerre tarifaire mondiale croissante. Des responsables à Séoul évalueront les effets des droits de douane américains sur les marchés financiers et des changes. Parmi les poids lourds de l'indice, les puces et les actions automobiles ont mené les baisses, notamment Samsung Electronics (- 2,0%), SK Hynix (- 2,5%), Hyundai Motor (- 1,7%) et Kia Corp (- 2,3%). D'autres pertes notables ont été observées chez LG Energy Solution (- 4,3%), KB Financial (- 3,2%) et Hyundai Mobis (- 4,5%).

L'indice **S&P/ASX 200** chute de 0,9% pour atteindre son plus bas niveau en trois semaines après que le président américain Donald Trump a annoncé des droits de douane plus élevés que prévu, ce qui a accru les inquiétudes quant à la stabilité économique mondiale. L'Australie a été frappée par des droits de douane de 10% sur ses exportations, une décision que le Premier ministre Anthony Albanese a condamnée comme « n'étant pas l'acte d'un ami », bien qu'il ait exclu d'imposer des droits de douane réciproques aux Etats-Unis. Cependant,

Trump a imposé des droits de douane supplémentaires sur les produits chinois, portant le total des taxes sur la Chine à 54%, assombrissant davantage les perspectives économiques du plus grand partenaire commercial de l'Australie. Les poids lourds des mines de minerai de fer ont mené la baisse, BHP Group chute de 2,4%, Fortescue de 2,9% et Rio Tinto de 2,7%. Les pertes se sont étendues aux actions énergétiques, financières, de consommation et technologiques, tandis que les actions aurifères ont résisté à la tendance, profitant de la hausse des prix de l'or.

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 correction. Il est passé de 104,21 à 103,8 dans l'attente des annonces de M. Trump, puis il chute à 103,0 après la conférence de presse. Les cambistes anticipent une forte dégradation de l'économie américaine dans les prochains mois, plus qu'un retour de l'inflation. L'euro a bondi à 1,0913 \$ ce matin, alors même que le président américain Donald Trump a imposé des droits de douane de 20% sur toutes les importations en provenance de l'Union européenne. La monnaie a également bénéficié de la faiblesse du dollar américain. Avec le ralentissement des pressions inflationnistes et l'escalade des tensions commerciales mondiales, les marchés ont renforcé les attentes selon lesquelles la BCE pourrait abaisser les taux d'intérêt de 65 pb cette année.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains sont tombés à 4,07%, leur plus bas niveau depuis octobre. Le marché obligataire profite d'un *flight to quality* et des risques de récession de l'économie américaine. L'or a atteint 3 164 \$ l'once, un nouveau record. En outre, l'or a été soutenu par les attentes de baisses de taux, les achats des banques centrales et la forte demande pour les ETF adossés à l'or. Sur la journée d'hier, les taux longs européens se sont tendus, en attendant les annonces de M. Trump, de -3 pb à -5 pb. Les Bunds à 10 ans se retendent de + 2,5 pb, à 2,722% et les OAT affichent + 2,7 pb à 3,434%, les BTP italiens + 2,4 pb à 3,821%.

Pétrole

Les prix du pétrole ont baissé de 2 \$ après que le président américain Donald Trump a annoncé des « droits de douane réciproques » sur les partenaires commerciaux, alimentant les craintes qu'une guerre commerciale mondiale puisse freiner la demande de brut. Les contrats à terme sur le Brent ont perdu 1,97 \$, soit 2,6%, pour atteindre 72,98 \$ le baril. Les contrats à terme sur le brut américain *West Texas Intermediate* étaient en baisse de 1,98 \$, soit 2,8%, à 69,7 \$. M. Trump a présenté le 2 avril comme le « jour de la libération », avec de nouveaux droits de douane qui pourraient bouleverser le système commercial mondial. La croissance économique mondiale sera pénalisée et donc la demande de pétrole mais l'ampleur des dommages économiques est encore très incertaine. Les importations de pétrole, de gaz et de produits raffinés ont été exemptées des nouveaux droits de douane radicaux du président américain Donald Trump. Mais, cette politique de M. Trump pourrait attiser l'inflation, ralentir la croissance économique et intensifier les conflits commerciaux, autant de possibilités qui ont pesé sur les prix du pétrole. Renforçant le sentiment baissier, les données de l'Administration de l'information sur l'énergie (*Energy Information Administration*) ont montré mercredi que les stocks de brut américains ont augmenté de manière surprenante. Les stocks américains de pétrole brut, y compris ceux de la réserve stratégique de pétrole, ont augmenté de 6,4 millions de barils au cours de la semaine qui s'est achevée le 28 mars, après une baisse

de 3,1 millions de barils au cours de la semaine précédente. En excluant les stocks de la réserve stratégique de pétrole, les stocks commerciaux de pétrole brut ont augmenté de 6,2 millions de barils après une baisse de 3,3 millions de barils la semaine précédente, alors qu'une baisse de 500 000 barils était attendue. Dans l'ensemble, les stocks de pétrole brut ont augmenté de 0,8% par rapport à la semaine précédente et de 2,6% par rapport à l'année précédente. Les stocks de pétrole brut sont inférieurs d'environ 4 % à la moyenne quinquennale pour cette période de l'année. Les stocks d'essence ont baissé de 1,6 million de barils, une baisse plus importante que celle de 1,5 million de barils attendus. Les stocks de distillats ont augmenté de 300 000 barils au cours de la semaine, alors qu'une baisse de 800 000 barils était attendue. Les raffineries ont fonctionné à 86 % de leur capacité, contre 87 % la semaine précédente.

Les contrats à terme sur le minerai de fer ont chuté, fortement influencés par les nouveaux droits de douane du président Trump, qui ont ajouté de l'incertitude sur les marchés mondiaux et freiné la demande de minerai de fer. En tant que matière première essentielle à la production d'acier, le minerai de fer est particulièrement vulnérable aux changements de politiques commerciales et devrait affecter la croissance de la Chine. La Chine, premier importateur mondial de minerai de fer, a envoyé des signaux économiques mitigés. D'une part, la production de fer chaud, indicateur clé de la consommation de minerai de fer, a continué d'augmenter en mars, soutenant la demande d'acier. L'activité des usines a également connu sa plus forte croissance en quatre mois. Cependant, le marché immobilier reste faible, les prix de l'immobilier dans 100 villes ayant encore baissé. Ce ralentissement persistant de l'immobilier pourrait réduire la demande d'acier pour les projets de construction et d'infrastructure, ce qui pourrait affecter la consommation de minerai de fer.

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