

vendredi 4 avril 2025

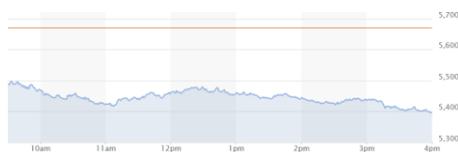
### Trump "libère" 2 400 Mds \$ sur Wall Street!

Clôture				Ce matin			
<b>Dow Jones</b>		<b>iBOVESPA</b>		<b>Nikkei</b>		<b>Taux 10 ans US</b>	
40 545.93		131 141.52		33 723.52		3.991	
-1679.39	-3.98%	-49.70	-0.04%	-1012.85	-2.92%	-6.2 pb	
<b>S&amp;P 500</b>		<b>EuroStoxx 50</b>		<b>Hang Seng</b>		<b>Change €/€</b>	
5 396.52		5 113.29		22 850.52		1.1077	
-274.45	-4.84%	-190.67	-3.60%	Fermé		0.23%	
<b>Nasdaq Composite</b>		<b>CAC 40</b>		<b>S&amp;P F</b>		<b>Pétrole</b>	
16 550.61		7 598.98		5 419.52		66.33	
-1050.44	-5.97%	-259.85	-3.31%	-0.27%		-0.62	-0.93%
<b>VIX</b>		<b>Taux 10 ans Allemagne</b>					
30.02		2.610					
8.51	39.6%	-8.1 pb					

Source : MarketWatch, cours à 8:09

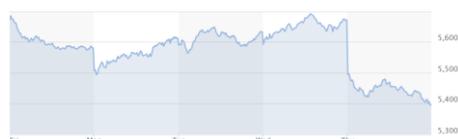
Achevé de rédigé à 8h10

#### Indice S&P 500



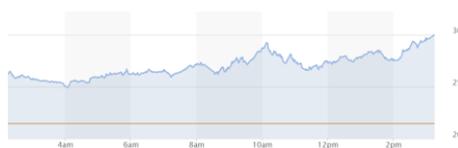
(Source : Marketwatch)

#### S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

#### VIX - Sur 5 séances



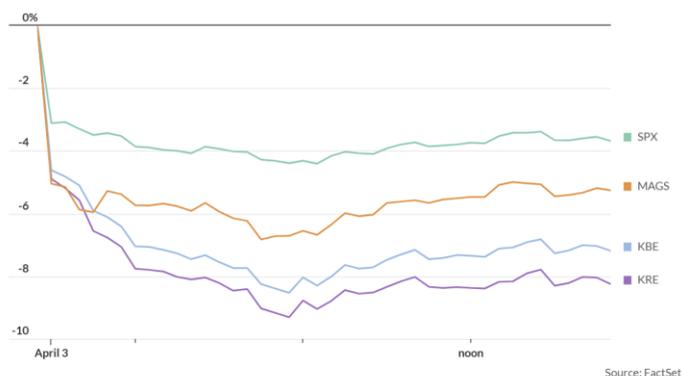
(Source : Marketwatch)

#### Etats-Unis

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
CONSUMER STAPLES	0.7%	2.0%	-2.6%	5.4%	UNITEDHEALTH GROUP	-3.3%	15.7%	8.8%
UTILITIES	-0.8%	2.0%	0.0%	4.3%	JOHNSON & JOHNSON	2.9%	-4.5%	10.5%
HEALTH CARE	-0.8%	-1.3%	-4.1%	4.0%	COCA COLA	2.6%	1.2%	17.5%
MATERIALS	-4.2%	-3.8%	-3.9%	-0.9%	MCDONALDS	2.1%	4.6%	9.8%
COMM SVCS	-4.8%	-7.4%	-10.7%	-10.1%				
FINANCIALS	-5.0%	-5.0%	-7.6%	-1.3%				
INDUSTRIALS	-5.4%	-5.3%	-6.2%	-4.5%	NIKE 'B'	-14.4%	-29.1%	-26.5%
CONSUMER DISCRETIONARY	-6.4%	-6.8%	-10.1%	-17.0%	BOEING	-10.5%	-11.3%	-14.7%
TECHNOLOGY	-6.9%	-7.7%	-10.7%	-17.5%	AMERICAN EXPRESS	-10.0%	-16.1%	-16.5%
ENERGY	-7.5%	-6.3%	0.1%	1.7%	APPLE	-9.2%	-14.6%	-18.9%

La réaction au « jour de libération » de l'économie américaine a été particulièrement violente sur la bourse américaine, confirmant qu'aux yeux des investisseurs les entreprises américaines seront les principales perdantes de la hausse des droits de douane, soit par une baisse de leurs marges ou une contraction de la demande avec un retour de l'inflation. Les craintes de récession ont lourdement pénalisé la valorisation de plusieurs secteurs, comme le secteur bancaire, ainsi que la remise en cause profonde des chaînes d'approvisionnement américaines avec des sanctions emblématique sur les actions Apple (- 9,3%) ou Nike (- 14,4%). Sur la séance, l'indice S&P 500 connaît une ouverture en forte baisse et poursuit sa correction « calmement » mais sans véritable rebond. L'indice a ouvert en forte baisse, sous les 5 500 (- 3,3%), et progressivement est tombé sous les 5 400, pour clôturer à 5 397 (- 274 points), perdant 4,8%. La correction est plus sévère pour les valeurs technologiques : - 1 050 points pour l'indice Nasdaq, ou - 6,0%, à 16 551. Le Dow Jones recule de 4,0% à 40 546 (- 1 679 points). Le VIX s'envole de 39,6% à 30,0. Les actions américaines ont connu leur plus forte baisse depuis 2020.

S&P 500 SPX (S&P US)	5396.52 -274.45 -4.84% ↓
Roundhill Magnificent Seven ETF MAGS (U.S.: Cboe BZX)	\$43.94 USD -3.24 -6.87% ↓
SPDR S&P Regional Banking ETF KRE (U.S.: NYSE Arca)	\$51.31 USD -5.91 -10.33% ↓
SPDR S&P Bank ETF KBE (U.S.: NYSE Arca)	\$48.62 USD -4.90 -9.16% ↓



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

## Asie

Le **Nikkei 225** est encore en forte baisse : - 4,1%. Les actions japonaises, malgré leur forte correction de la veille, suivent Wall Street. Les droits de douane, y compris une taxe de 24% sur les importations japonaises et un droit de douane de 25% sur les expéditions de voiture, vont porter un coup dur à l'économie japonaise selon les économistes nippons, qui sont très pessimistes. En réponse, le ministre du Commerce, Yoji Muto, a déclaré que le Japon continuerait à demander une exemption des droits de douane et a annoncé la création d'un groupe de travail chargé d'évaluer leur impact. Les valeurs financières ont mené la baisse, avec de fortes pertes de Mitsubishi UFJ (- 8,3%), Sumitomo Mitsui (- 7,5%) et Mizuho Financial (- 9,3%). Les actions des grandes entreprises automobiles, technologiques et de vente au détail ont également subi une forte pression à la vente.

Le **KOSPI** recule de 1,8%, marquant sa troisième séance consécutive de pertes et se dirigeant vers une deuxième baisse hebdomadaire. L'indice a suivi les pertes de Wall Street. Les mesures, y compris des droits de douane de 25 % sur les produits sud-coréens, vont lourdement peser sur l'économie du pays, tirée par les exportations. En réponse, le président par intérim Han Duck-soo a appelé à des pourparlers avec des responsables américains et a ordonné une aide d'urgence aux entreprises pour amortir le choc. La Cour constitutionnelle a confirmé, unanimement, la destitution du président Yoon Suk Yeol. Le tribunal a statué que la déclaration de loi martiale de Yoon en décembre ne répondait pas aux critères juridiques d'une crise nationale, ce qui a conduit à sa destitution. Le verdict est entré en vigueur immédiatement, déclenchant un compte à rebours de 60 jours pour une élection présidentielle anticipée visant à choisir le successeur de Yoon, qui devrait avoir lieu le 3 juin. A son tour, le président par intérim Han Duck-soo a appelé à des efforts pour minimiser l'anxiété et la confusion du public, promettant d'assurer la stabilité après l'éviction de Yoon. Parmi les poids lourds de l'indice, les fabricants de puces ont mené les pertes, notamment Samsung Electronics (- 4,3%) et SK Hynix (- 7,8 %). Du côté positif, les fabricants de batteries se sont redressés, LG Energy Solution augmentant de 3,5% et Samsung SDI de 2,1%.

Le **S&P/ASX 200** chute de 2,5% pour clôturer à 7 668 prolongeant les pertes de la séance précédente et atteignant ses plus bas niveaux en près de huit mois. Les actions australiennes ont également suivi Wall Street. Les expéditions vers les Etats-Unis ne représentent qu'une petite partie des exportations australiennes et le Premier ministre Anthony Albanese a exclu d'imposer des contre-mesures contre les Etats-Unis. Cependant, les inquiétudes persistent alors que les principaux partenaires commerciaux de l'Australie, tels que la Chine, le Japon et la Corée du Sud, sont confrontés à des droits de douane américains élevés, menaçant les perspectives économiques globales. Les actions du secteur de l'énergie ont mené le repli dans un contexte de forte baisse des prix du pétrole, Woodside Energy (- 8,8%) et Santos (- 9,3%) ayant subi des pertes importantes. Les valeurs financières et minières ont également affiché des pertes notables. L'indice de référence a chuté de près de 4,0% sur la semaine, sa pire performance en plus de deux ans.

Les marchés chinois sont fermés ce matin, en raison de la célébration du Qingming Festival, également connu sous le nom de Fête de la Pure Clarté ou Journée du balayage des tombes.

### Change €/€



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



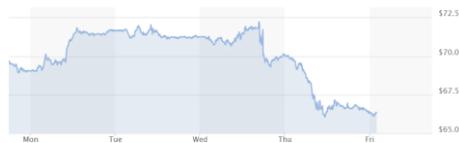
(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* s'est écroulé sur la séance d'hier en passant de 103,08 à 101,53 (- 1,5%) au plus bas, avant de remonter à 102,0, mais ce matin, en Asie, il retombe à 101,7. Les craintes grandissaient que les tarifs agressifs du président Donald Trump et les représailles potentielles de ses principaux partenaires commerciaux ne poussent l'économie mondiale dans la récession aux yeux des cambistes. Ils ont réagi en intégrant une inflation plus élevée, mais seulement temporairement, car la croissance sera plus lente et dont ils anticipent d'autres baisses de taux de la banque centrale américaine. Les marchés monétaires s'attendent désormais à quatre baisses de taux de 25 pb de la part du *FOMC* cette année, la première étant attendue en juin. Les déclarations de Trump signalant son ouverture aux négociations commerciales, contredisant ses remarques antérieures, ont permis un petit rebond du dollar à la fin de la séance, mais, ce matin, en Asie, le dollar est à nouveau faible. Les investisseurs attendent maintenant le rapport sur l'emploi américain, qui pourrait modifier davantage les attentes concernant les prochaines actions de la Fed. L'euro repasse au-dessus des 1,10 \$, à 1,1097 \$ ce matin. Il n'avait pas atteint un tel niveau depuis septembre 2024 mais il n'a pas refranchi la résistance majeure des 1,1220 \$ (juillet 2023, août/septembre 2024). Le billet vert plonge de - 2,7%, à 145,5, face au Yen et le Franc suisse qui s'envole de 3,0% face au dollar. Certes, la devise américaine résiste mieux face à la Livre et le \$ canadien, en ne perdant que 1,4% et 1,5%.

Sur le marché obligataire, entre *flight to quality* et anticipations de détente de politique monétaire, les taux à 10 ans américaine passent sous la barre symbolique des 4,0% ce matin en Asie. Durant la conférence de presse de M. Trump, les taux à 10 ans sont passés de 4,20% à 4,06%, et ensuite, sur la séance d'hier, ils sont tombés à 4,01%, avant de légèrement rebondir en fin de séance américaine, à 4,03%. Mais ce matin, ils évoluent à 3,975%. Au niveau de l'Europe, les Bunds à 10 ans reculent de 6,8 pb, à 2,654%, les taux français perdent 6,5 pb, à 3,37%, les taux italiens 4,7 pb, à 3,774%, et les taux espagnols - 5,1 pb, à 3,295%. Les *Gilts* britanniques se détendent de 7 pb, à 4,576%. Dans le contexte de guerre commerciale qui se profile, l'or a dépassé les 3 170 \$ et subit une violente chute, à 3 085 \$ avant de brutalement revenir à 3 134 \$, et ce matin, il est autour des 3 124 \$.

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les cours du pétrole ont terminé en forte baisse jeudi, au lendemain de l'annonce de la nouvelle étape de l'offensive commerciale de Donald Trump, qui a décidé d'imposer des droits de douane massifs sur les produits importés aux Etats-Unis. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juin, a perdu 6,4% à 70,14 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate (WTI)*, pour livraison en mai, a reculé de 6,6% à 66,95 \$. Les craintes sur la croissance mondiale ont lourdement pénalisé les projections de demande de pétrole des investisseurs. Les annonces de M. Trump plus violentes que prévues ont fait plonger les cours. L'offensive protectionniste de la Maison-Blanche est sans équivalent depuis les années 1930. Les surtaxes américaines pourraient réduire entre 0,3% et 1,0% la croissance mondiale. Le commerce mondial de marchandises va chuter en volume a affirmé jeudi la directrice générale de l'Organisation mondiale du commerce (OMC), Ngozi Okonjo-Iweala. En parallèle, les opérateurs doivent faire face à l'annonce, jeudi, d'une hausse plus forte que prévu de la production de l'OPEP+ à partir de mai. L'OPEP+ va mettre en œuvre un ajustement de la production de 411 000 barils par jour, a-t-elle annoncé dans un communiqué, soit une hausse de production plus rapide que le plan de réintroduction progressive des barils retenus par huit des membres du cartel. Huit pays de l'OPEP+ sont convenus d'accélérer leur plan d'augmentation de la production de pétrole, citant « des fondamentaux de marché toujours solides et des perspectives de marché positives » !

 en collaboration avec

**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](http://www.aurel-bgc.com)