

mardi 8 avril 2025

### Un rebond technique sans fondement...

Clôture				Ce matin			
<b>Dow Jones</b>	<b>37 965.60</b>	<b>iBOVESPA</b>	<b>125 588.52</b>	<b>Nikkei</b>	<b>32 792.52</b>	<b>Taux 10 ans US</b>	<b>4.167</b>
-349.26	-0.91%	-1667.90	-1.31%	1655.75	5.32%	-2.2 pb	
<b>S&amp;P 500</b>	<b>5 062.25</b>	<b>EuroStoxx 50</b>	<b>4 656.41</b>	<b>Hang Seng</b>	<b>19 960.52</b>	<b>Change €/€</b>	<b>1.0963</b>
-11.83	-0.23%	-221.90	-4.55%	131.28	0.66%	0.54%	
<b>Nasdaq Composite</b>	<b>15 603.26</b>	<b>CAC 40</b>	<b>6 927.12</b>	<b>S&amp;P F</b>	<b>5 151.52</b>	<b>Pétrole</b>	<b>61.53</b>
15.47	0.10%	-347.83	-4.78%	1.07%		0.83	1.37%
<b>VIX</b>	<b>46.98</b>	<b>Taux 10 ans Allemagne</b>	<b>2.560</b>				
1.67	3.7%	2.4 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:39

Achevé de rédigé à 7h50

### 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
COMM. SVCS	1.5%	-7.7%	-13.7%	-13.4%	NIKE	-2.5%	-13.4%	-27.3%
TECHNOLOGY	0.3%	-11.2%	-16.2%	-22.5%	AMAZON.COM	2.5%	-12.0%	-20.5%
FINANCIALS	-0.1%	-11.2%	-10.0%	-8.9%	JP MORGAN CHASE & CO.	2.0%	-11.5%	-10.5%
INDUSTRIALS	-0.4%	-10.4%	-12.3%	-10.4%	ROBBINS	1.7%	-9.9%	-21.0%
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.5%	-8.3%	-11.8%	-21.1%				
HEALTH CARE	-0.0%	-7.9%	-9.7%	-9.3%	APPLE	-3.7%	-24.1%	-37.0%
ENERGY	-0.9%	-15.8%	-9.2%	-8.0%	HOME DEPOT	-3.5%	-9.4%	-12.2%
CONSUMER STAPLES	-1.2%	-4.9%	-6.2%	-6.0%	TRAVELERS COB.	-3.5%	-9.2%	-2.8%
UTILITIES	-1.5%	-6.9%	-4.6%	-3.1%	NIKE B	-2.9%	-29.2%	-26.5%
MATERIALS	-1.7%	-10.7%	-12.3%	-8.7%				

Les actions américaines ont clôturé en ordre dispersé mais limitent les pertes après une journée à haut risque marquée par des tensions de plus en plus violentes entre les Etats-Unis et la Chine et des tensions sur les taux longs américains. Les fluctuations intra-journalières sont records. L'indice S&P 500 a débuté la séance en forte baisse, touchant les 4 835 points (- 4,4%), mais rebondit et gagne jusqu'à 2,1%, à 5 247, sur l'annonce par la presse d'une « pause » de 90 jours de la hausse des droits de douane par l'administration Trump. Mais, la Maison Blanche a dénoncé une « fake news » et l'indice est retombé à 4 962, en chute de plus de 2%. Ensuite, l'indice s'est stabilisé entre 5 000 et 5 091, pour clôturer à 5 062 (- 12 points), en baisse de seulement 0,2%, limitant ses pertes. Toutefois, cette « pause » ne s'est pas accompagnée d'un recul du VIX, au contraire, il gagne 3,7% sur la séance, à 47,0. Les investisseurs restent nerveux. Le Dow Jones est en baisse de 0,9% à 37 966 (- 349 points). Par contre, l'indice Nasdaq est symboliquement en hausse de 0,1% à 15 603 (+ 15 points). L'escalade de la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis se confirme avec des déclarations de la Chine de ne pas céder et un président Donald Trump menaçant d'imposer des droits de douane supplémentaires de 50% si Pékin ne renonçait pas à ses mesures de rétorsion. Les constructeurs automobiles ont été sous pression alors que les inquiétudes grandissaient concernant les droits de douane à venir sur les pièces automobiles, General Motors (- 1,4%), Stellantis (- 7,8%), Ford (- 3,6%) et Tesla (- 2,5%) ont tous enregistré des pertes. La capitalisation boursière d'Apple (- 3,7%) a chuté de 640 Mds en trois jours, avec des actions en baisse de 20% en raison de sa forte dépendance à l'égard de la Chine. Nike a cédé 2,9%, voyant son modèle économique reposant sur la production de chaussures en Chine, menacé par la guerre commerciale.

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

## Asie

Le **Nikkei 225** s'offre un rebond de 5,5%, que l'on peut qualifier de « technique » face à une situation internationale encore très tendue. Le président américain Donald Trump a déclaré qu'il avait accepté de rencontrer des responsables japonais pour entamer des négociations commerciales à la suite d'un appel téléphonique avec le Premier ministre Shigeru Ishiba. Cependant, la volatilité devrait rester élevée, car Trump a menacé la Chine de droits de douane supplémentaires de 50% en plus des taxes existantes si Pékin ne lève pas ses droits de douane sur les importations américaines. Les valeurs financières ont mené le rebond après avoir été les plus touchées par la récente liquidation, avec de solides gains de Mitsubishi UFJ (+ 11,8%), Sumitomo Mitsui (+ 10,2%) et Mizuho Financial (+ 13,0%). Les constructeurs automobiles, les biens de consommation et les valeurs technologiques ont également bondi, notamment Toyota Motor (+ 7,5%), Sony Group (+ 7,4%) et Tokyo Electron (+ 8,3%).

Le **Hang Seng** est en hausse de 1,3% tandis que l'indice composite de **Shanghai** progresse de 0,6%. Hong Kong tente de se remettre de son plongeon historique de 13,2% lors de la session précédente, la plus forte perte en une journée depuis 2008. La reprise a été soutenue par des gains généralisés, principalement dans les secteurs technologiques et des biens de consommation. Le sentiment s'est amélioré, soutenu par une forte hausse des contrats à terme américains. Toutefois, Pékin a averti qu'il « se battra jusqu'au bout » si les Etats-Unis allaient de l'avant avec des droits de douane supplémentaires, réaffirmant sa volonté de mettre en œuvre de nouvelles contre-mesures. Mais, les investisseurs se sont ivrés à la « chasse aux bonnes affaires » après que la Chine a renouvelé son engagement à réduire les coûts d'emprunt et le RRR cette année, alors que les décideurs politiques s'efforcent d'accélérer les mesures de relance visant à stimuler la consommation. Des gains notables ont été observés dans Horizon Robotics (+ 9,3%), Trip.com (+ 7,4%), Xiaomi Corp. (+ 6,4%), Meituan (+ 4,1%) et Semiconductor Manufacturing (+ 3,6 %).

Le **KOSPI** est en hausse de 0,4%, mettant fin à une série de quatre séances de pertes et rebondissant après un plus bas de dix-sept mois atteint lors de la session précédente. Le secteur technologique enregistre des gains notables grâce à Samsung Electronics (+ 2,6%) et son homologue SK Hynix (+ 4,1%). Samsung Electronics a annoncé une baisse de 0,2 % de son bénéfice d'exploitation au premier trimestre, bien moins importante que ce que l'on craignait, grâce à de solides ventes de puces mémoire et à une forte demande de smartphones, en partie alimentée par des clients préoccupés par les droits de douane américains. Certains clients ont stocké des puces en prévision d'éventuels droits de douane américains sur les semi-conducteurs. Les fabricants de batteries font également preuve de résilience, LG Energy Solution progressant de 1,4% et Samsung SDI de 1,2%. En Corée du Sud, l'excédent de la balance courante s'est établi à 7,18 Mds \$ en février, marquant le dixième mois consécutif d'excédent, soutenu par de solides performances à l'exportation.

Le **S&P/ASX 200** gagne 2,0%, récupérant certaines pertes de la séance précédente dans l'espoir que les principaux partenaires commerciaux puissent parvenir à un accord avec les Etats-Unis sur les droits de douane. Le secrétaire américain au Trésor, Scott Bessent, a déclaré que près de 70 pays, dont le Japon, avaient contacté la Maison Blanche pour négocier des droits de douane. Cependant, la volatilité devrait rester élevée, car Trump a menacé la Chine de droits de douane supplémentaires. Les actions minières ont mené le rebond, avec des gains notables de BHP Group (+ 1,7%), Fortescue (+ 1,9%) et Northern Star Resources (+ 1,1%). Les valeurs de consommation, technologique et

financières ont également progressé, notamment Wesfarmers (+ 1,7%), Wisetech Global (+ 2,4%) et Macquarie Group (+ 2,4%).

### 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* est stable sur les dernières 24h : 103,0 ce matin en Asie, contre 102,98 hier matin ! Toutefois, après une faiblesse en début de journée, hier, avec un recul à 102,3, le *Dollar Index* est remonté à 103,5 durant la séance américaine, pour rechuter ce matin. Les incertitudes autour de la « guerre commerciale », et le communiqué chinois de ce matin, ont pesé sur les perspectives économiques américaines et d'inflation. Le président Donald Trump a démenti les rumeurs d'une pause potentielle dans ses mesures tarifaires, mais a exprimé sa volonté d'entamer des négociations avec ses partenaires commerciaux. Le secrétaire au Trésor, Scott Bessent, a ajouté que près de 70 pays avaient contacté la Maison-Blanche pour demander des pourparlers sur les droits de douane. Cependant, les tensions se sont intensifiées lorsque Trump a menacé la Chine d'un droit de douane supplémentaire de 50% si Pékin ne supprimait pas ses taxes sur les importations américaines. En réponse, la Chine a condamné les menaces comme étant du « chantage » et a promis de « se battre jusqu'au bout » pour défendre ses intérêts (cf. *Market Mover*), alimentant les craintes d'un conflit commercial qui s'aggrave. Sur le front de la politique monétaire, le président de la *Fed* de Chicago, Austan Goolsbee, a souligné la nécessité de disposer de données concrètes avant de décider de la prochaine étape. Les cambistes vont attendre, maintenant, la publication des minutes de la dernière réunion du *FOMC* la Réserve fédérale, prévu mercredi, ainsi que les données sur l'inflation à la consommation jeudi.

L'or a atteint environ 3 012 \$ l'once mardi, rebondissant après un creux de près de quatre semaines atteint lors de la session précédente, alors que les craintes qu'une escalade de la guerre commerciale puisse déclencher une récession mondiale ont stimulé la demande de valeurs refuges.

Sur le marché obligataire, les taux d'intérêt à 10 ans américains ont bondi sur la séance d'hier, passant d'un plus bas de 6 mois, à 3,91% en début de journée, à 4,218% au plus haut hier, pour revenir à 4,17% à la clôture américaine. Ce matin, en Asie, le 10 ans américain se détend et évolue autour des 4,15%. Plusieurs éléments peuvent expliquer cette volatilité sur les marchés obligataires américains : 1) la crainte que les investisseurs non-résidents vendent la dette américaine avec les tensions commerciales. Ils détiennent 30% de la dette totale, soit 8 513 Mds \$, mais la Chine déteint encore, à elle seule, près de 761 Mds \$ (9%) de la dette fédérale. Certains médias américains annoncent la vente de 50 Mds \$ de T-Bonds de la part de la Chine... 2) les craintes croissantes de récession aux Etats-Unis pouvant inciter les investisseurs à s'interroger sur la sécurité des bons du Trésor américain en tant qu'actif refuge. Ces craintes seraient accentuées par l'approche du plafond de la dette pour le Trésor américain, prévu en juin prochain selon M. Bessent. 3) Les besoins de liquidité de certains investisseurs pourraient aussi avoir poussé des ventes de titres obligataires. Cette hausse des taux longs survient alors que les marchés monétaires ont augmenté leurs anticipations sur les baisses de taux de la banque centrale, motivés par les attentes d'un affaiblissement de l'économie. **Les contrats à terme sur les fonds fédéraux suggèrent désormais une probabilité d'environ 50% d'une baisse de taux d'un quart de point lors du FOMC de mai et anticipent au moins cinq baisses de taux au cours de 2025.**

Au niveau des marchés obligataires européens, les taux à 10 ans allemands sont passés de 3,1 pb à 2,611%, inversant partiellement la baisse de 16,3 pb de la semaine dernière, et les OAT à 10 ans progressent de 5,9 pb à 3,378%. Les taux italiens progressent de 9,9 pb, à 3,86%, et les taux espagnols gagnent 8,4 pb à

4,607%. Les attentes de baisse des taux dans la zone euro ont changé, les marchés monétaires évaluant désormais à 90% la probabilité d'une baisse de 25 pb de la BCE en avril. Ils anticipent que le taux de dépôt tombera à 1,65% d'ici la fin de l'année, contre 2,5% actuellement. Enfin, les taux britanniques, les *Gilts*, se tendent de 15,4 pb, à 4,607%.

### Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

### Pétrole

Les cours du pétrole ont quelque peu limité leurs pertes lundi après avoir touché un plus bas depuis quatre ans, toujours plombés par l'offensive commerciale de Trump, qui pourrait avoir un impact sur la demande de brut. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juin, a perdu 2,1% à 64,21 \$, après être tombé à 62,51 \$, au plus bas depuis avril 2021. Le baril de *West Texas Intermediate*, référence américaine, pour livraison en mai, a chuté de 2,1% à 60,70 \$, après avoir également touché un nouveau plus bas depuis avril 2021, à 58,95 \$. Donald Trump est resté inflexible, après son offensive douanière lancée mercredi. Il a menacé lundi d'alourdir de 50% les droits de douane américains sur les produits chinois si Pékin persiste à vouloir riposter à son offensive douanière, ce qui porterait cette surtaxe à un exorbitant 104%. La Chine, premier consommateur de pétrole au monde, avait annoncé imposer des droits de douane supplémentaires de 34% sur les produits américains dès le 10 avril. Cela pourra déboucher sur un ralentissement de la demande mondiale de pétrole : - 0,1 million de baril par jour pour chaque baisse de 0,1 point du PIB Mondial. Les cours du pétrole ont bondi dans la journée durant quelques minutes vers 14H10 GMT sur fond d'information de presse erronée selon laquelle l'administration Trump aurait pu envisager une pause pour ses droits de douane. Cette information a été démentie dans la foulée sur X par la Maison Blanche.

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