

mercredi 9 avril 2025

C'est un cauchemar!

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
37 645.59	123 932.52	31 511.52	4.423				
-320.01	-0.84%	-1656.20	-1.32%	-1501.78	-4.55%	14.8 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
4 982.77	4 773.65	19 763.52	1.1062				
-79.48	-1.57%	117.23	2.52%	-364.72	-1.81%	0.96%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
15 267.91	7 100.42	4 907.52	56.93				
-335.35	-2.15%	173.30	2.50%	-2.26%	-2.65	-4.45%	
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
52.33	2.588						
5.35	11.4%	2.8 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:25

Achévé de rédigé à 7h30

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
FINANCIALS	-0.4%	-11.7%	-10.4%	-9.1%	UNITEDHEALTH GROUP	5.4%	12.1%	9.3%
UTILITIES	-0.5%	-7.6%	-5.0%	-3.5%	TRAVELERS COS.	1.2%	-8.2%	-1.8%
INDUSTRIALS	-0.9%	-11.7%	-13.1%	-11.7%	JP MORGAN CHASE & CO.	1.1%	-10.5%	-9.5%
HEALTHCARE	-1.1%	-7.2%	-10.7%	-3.3%	BOEING	0.4%	-9.6%	-21.2%
COMM SVS	-1.2%	-9.9%	-14.8%	-14.7%				
CONSUMER STAPLES	-1.4%	-6.5%	-7.5%	-1.9%				
TECHNOLOGY	-2.2%	-13.9%	-18.0%	-24.2%	APPLE	-6.0%	-27.9%	-31.1%
ENERGY	-2.5%	-18.4%	-11.5%	-10.3%	NIKE B'	-4.2%	-32.2%	-29.6%
CONSUMER DISCRETIONARY	-2.9%	-11.6%	-14.0%	-23.1%	AMGEN	-3.3%	-13.7%	7.5%
MATERIALS	-3.0%	-13.6%	-14.9%	-11.4%	SHERWIN-WILLIAMS	-2.9%	-13.8%	-7.8%

Le rebond du marché boursier s'est transformé en un échec historique, prolongeant la vente meurtrière déclenchée par les mesures tarifaires radicales du président Donald Trump, pour une quatrième séance consécutive ! Pourtant, l'indice S&P 500 a ouvert en forte hausse : au-dessus des 5 200 points, sur un gain supérieur de 2,5%. Les indices actions ont bénéficié au début de la séance des remarques de Trump dans un message sur les réseaux sociaux mettant en évidence les discussions avec des responsables sud-coréens et le secrétaire au Trésor, Scott Bessent, a déclaré qu'il dirigerait les négociations commerciales avec le Japon et la Corée du Sud, mais aussi auprès de 70 autres pays. Mais, à la mi-séance, l'indice efface ses gains, et chute sous les 5 000 points sur la dernière heure de cotation, en perdant jusqu'à 122 points, touchant les 4 910, avant un « petit rebond » de dernière minute pour permettre à l'indice de revenir vers ce seuil des 5 000. La reprise s'est essouffée dans les échanges de l'après-midi après que la Maison Blanche a affirmé qu'elle procéderait à des droits de douane à un taux de 104% sur les importations en provenance de Chine, marquant une nouvelle escalade de la guerre commerciale. La Chine, qui avait précédemment mis en place des droits de douane de rétorsion de 34%, a promis de « se battre jusqu'au bout » en réponse aux mesures tarifaires de Trump. Les investisseurs ont aussi réagi à la position intransigeante de l'administration Trump. La porte-parole de la Maison-Blanche, Karoline Leavitt, a qualifié les droits de douane de « non négociables », mettant l'accent sur les préoccupations de sécurité nationale. De plus, les pressions exercées par les prochains tarifs de rétorsion du Canada sur les véhicules américains ont aggravé le malaise des investisseurs. Ford a abandonné 6,0%, General Motors 2,4% et Stellantis 7,9%.

Au final, l'indice S&P 500 clôture a 4 983 (- 79 points) en baisse de 1,6%. Le Dow Jones est en chute de 0,8% à 37 646 (- 320 points) et le Nasdaq perd 2,2% à 15 268 (- 335 points). Le VIX est encore en hausse, de 11,4%, à 52,33. Du côté des banquiers centraux, ils temporisent encore : la présidente de la *Fed* de San Francisco, Mary Daly, a déclaré que la banque centrale ne devait pas se précipiter pour revoir sa politique monétaire, citant la solidité de l'économie américaine et le flou toujours épais entourant les répercussions des nouvelles politiques de l'administration Trump. L'action Apple a reculé de 5,0% et perdu sa place de première capitalisation, au profit de Microsoft (- 0,9%). Depuis l'annonce de la nouvelle vague de droits de douane américains, la société a vu s'envoler plus de 750 Mds \$ de valorisation boursière.

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

Asie

Le **Nikkei 225** plonge de 4,3%, cédant les gains de la séance précédente et suivant les pertes à Wall Street, alors que les nouveaux droits de douane doivent entrer en vigueur, dont les droits de douane de 24% sur les produits japonais et une taxe de 25% sur les importations de voitures aux Etats-Unis. Certes, Trump a déclaré que le Japon envoyait une équipe pour négocier sur le commerce avec les Etats-Unis, tandis que le Premier ministre Shigeru Ishiba a révélé qu'il avait dit à Trump lors d'un appel téléphonique de repenser ses politiques tarifaires. Mais, rien de concret n'a été annoncé pour le moment... Les valeurs financières et technologiques sont en violente baisse, avec de fortes pertes de Mitsubishi UFJ (- 3,6%), Sumitomo Mitsui (- 4,3%) et Disco Corp (- 6,5%). Les valeurs de l'automobile et de la consommation ont également été sous pression, notamment Toyota Motor (- 1,9%) et Sony Group (- 2,7%).

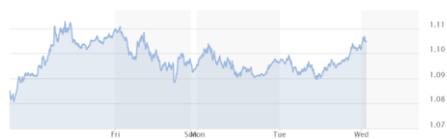
Le composite de **Shanghai** est en légère baisse de 0,1% mais le **Hang Seng** recule de 1,8%, limitant ses pertes face aux autres places asiatiques. Pékin a récemment juré de « se battre jusqu'au bout » et s'est engagé à intensifier ses représailles contre les exportations américaines et la porte-parole de la Maison Blanche, Karoline Leavitt, a déclaré que Trump ne reculerait pas, ajoutant que la Chine « veut conclure un accord, ils ne savent tout simplement pas comment le faire ». Mais, aux yeux des investisseurs, les produits chinois seront encore massivement achetés aux Etats-Unis, faute de possibilité de substitution au niveau américain ou dans d'autres pays. La Chine sera essentiellement pénalisée par une contraction de la demande, mais profitera des mesures de soutien domestique du gouvernement chinois. De plus, Pékin a intensifié son soutien à ses marchés de capitaux en poussant les institutions financières publiques à acheter des actions nationales. L'annonce que Hong Kong pourrait offrir de l'aide aux entreprises touchées par les droits de douane américains a permis d'amortir de nouvelles pertes, tandis que Pékin a poussé les entreprises publiques et cotées en bourse à renforcer la confiance des investisseurs. Enfin, ce matin, le Premier ministre Li Qiang a exprimé sa confiance dans la résilience économique de la Chine, notant que Pékin disposait de suffisamment d'outils politiques pour « compenser pleinement » les chocs externes, y compris les dernières menaces tarifaires du président américain Donald Trump. Lors d'un appel téléphonique avec la présidente de la Commission européenne, Ursula von der Leyen, M. Li a déclaré que les politiques macroéconomiques de la Chine avaient tenu compte des incertitudes et a souligné la confiance dans une croissance soutenue cette année. Il a réaffirmé l'engagement de Beijing en faveur d'un développement économique stable et à long terme. Par ailleurs, le ministère chinois des Affaires étrangères a critiqué l'utilisation des droits de douane comme une pression économique, qualifiant ces tactiques d'improductives et nuisibles à toutes les parties concernées. Les investisseurs attendent aussi les données de l'IPC et de l'IPP de mars de la Chine, attendues

plus tard cette semaine Tous les secteurs ont enregistré de fortes pertes, notamment les secteurs technologiques, de la consommation et de la finance.

Le **KOSPI** chute de 1,8%, revenant à son plus bas niveau en dix-sept mois, alors que les inquiétudes concernant les droits de douane américains continuaient de peser lourdement sur le sentiment des investisseurs. Ce matin, la Corée du Sud a dévoilé des mesures de soutien d'urgence pour son secteur automobile en réponse à l'impact des droits de douane imposés par le président américain Trump, notamment une aide financière aux constructeurs automobiles, des réductions d'impôts et des subventions visant à stimuler la demande intérieure. En outre, le gouvernement s'est engagé à intensifier ses efforts de négociation avec les Etats-Unis. Sur le front économique, le taux de chômage a grimpé à 2,9 % en mars, contre 2,7% le mois précédent.

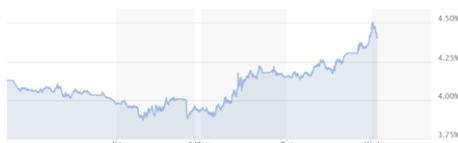
Le **S&P/ASX 200** chute de 2,0%, annulant les gains de la séance précédente. L'Australie sera confrontée à des droits de douane de 10%. Mais, l'administration Trump s'intéresse particulièrement au blocage du bœuf australien dans le cadre des restrictions de longue date sur les exportations de bœuf américain vers le pays. Les actions minières et énergétiques ont mené la baisse en raison de la baisse des prix des matières premières, avec de fortes pertes de BHP Group (-3,8%), Fortescue (-3,4%) et Woodside Energy (-3,2%). Les valeurs financières et de consommation ont également été sous pression, notamment Macquarie Group (-2,9%) et Wesfarmers (-2,4%).

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

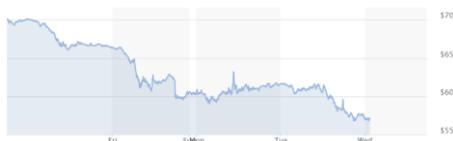
Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* s'est déprécié, tombant à 102,3, alors que la mise en œuvre des droits de douane radicaux du président Donald Trump pénalise les perspectives de croissance de l'économie américaine. Le *Dollar Index*, dans un premier temps, sur la séance d'hier, a fluctué entre 103,0 et 103,4, sans grande tendance, mais avec la correction des marchés actions, il chute à 102,3 et reste, ce matin, autour de ce niveau. Les cambistes sont déçus par l'absence de développements concrets dans les négociations commerciales, même si le président Trump s'est entretenu avec divers dirigeants des principaux partenaires commerciaux. Ils craignent qu'une escalade de la guerre commerciale mondiale ne plonge l'économie américaine dans une récession et n'oblige la banque centrale à réduire davantage les taux d'intérêt, ce qui exercerait une pression à la baisse sur le dollar. La monnaie américaine s'est affaiblie face à l'ensemble des monnaies, mais son recul est plus prononcé contre l'euro, le dollar australien et le yuan chinois. L'euro est à 1,1067 \$ ce matin, le yen à 144,6 yens pour un dollar et la livre à 1,2851 \$.

Les marchés obligataires ne profitent plus d'un *flight to quality*, ce qui est très inquiétant. Les taux à 10 ans américains s'envolent sur les dernières 24h. Ils ont débuté la journée d'hier à 4,15% et sont montés sur la séance américaine à 4,30%, un mouvement déjà violent. Toutefois, ce matin, en Asie, ils s'envolent à 4,465% et ils ont touché les 4,50% ! Deux hypothèses pour expliquer ce mouvement : 1) un problème de liquidité de certains intervenants qui vendent leurs « actifs sans risque liquide » ou des craintes de vente massive des *T-Bonds* par la Chine, 2) l'escalade des tensions commerciales incite les investisseurs à exiger des rendements plus élevés dans un contexte d'incertitude croissante sur l'évolution de l'inflation aux Etats-Unis. Au centre de ces pressions se trouve la décision d'imposer des droits de douane de 104% sur les produits Chinois qui affectera l'indice des prix à la consommation. Avec des frictions persistantes entre les Etats-Unis et la Chine, où Pékin promet de « se battre jusqu'au bout » contre de nouvelles hausses de droits de douane, les investisseurs ont recalibré leurs attentes face à l'impact récessif potentiel de l'escalade de la guerre commerciale. De plus, au niveau des banquiers centraux, les discours sont

prudents et ne soutiennent pas le moral des investisseurs obligataires. Le président de la *Fed* de Chicago, Austan Goolsbee, a souligné que la banque centrale devrait évaluer soigneusement les données économiques avant de prendre des décisions sur les futures mesures de politique monétaire. Un discours partagé par Mme Daly... En Europe, dans le sillage des Etats-Unis, les taux longs remontent, mais modérément : les Bunds à 10 ans gagnent 1,5 pb, à 2,626%, et les OAT + 0,7 pb, à 3,385%. Les *Gilts* britanniques remontent de 1,1 pb, à 4,618%.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les prix du pétrole sont tombés à leur plus bas niveau depuis quatre ans sur la séance d'hier, enregistrant ainsi leur pire série de cinq jours de pertes en trois ans, tandis que plusieurs matières premières, y compris les métaux de base, ont chuté alors que la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis est sur le point de s'intensifier. La croissance de la demande de pétrole de la Chine, qui devrait atteindre 100 000 barils par jour, est menacée si la guerre commerciale se prolonge. Le pétrole a perdu environ un cinquième de sa valeur depuis que Trump a annoncé des tarifs douaniers. Sur la journée d'hier, le Brent a perdu 2,13 \$, soit 3,4%, à 60,69 \$ le baril. Les contrats à terme sur le brut américain *West Texas Intermediate* ont chuté de 2,36 \$, soit 4,0%, pour atteindre 57,22 \$. Le Brent a touché son plus bas niveau depuis mars 2021 et le WTI son plus bas niveau depuis février 2021. La décision prise la semaine dernière par l'OPEP+ d'augmenter sa production de 411 000 barils par jour en mai, a accentué le déclin du pétrole, ce qui devrait entraîner un excédent sur le marché. Cette nuit, signe positif pour la demande, les données de l'*American Petroleum Institute* ont montré que les stocks de brut américains ont baissé de 1,1 million de barils au cours de la semaine qui s'est achevée le 4 avril, alors que le consensus *Reuters* prévoyait une augmentation d'environ 1,4 million de barils.

Le prix du brut russe de marque Oural a chuté à environ 50 \$ le baril, son niveau le plus bas depuis 2023, soit une baisse de près de 15% par rapport à la moyenne de mars. Cette baisse survient dans un contexte de tensions commerciales mondiales déclenchées par les Etats-Unis et d'une augmentation inattendue de la production de l'OPEP. Le ministère russe des Finances s'est alarmé des « risques » pour les recettes budgétaires, alors que les ventes d'hydrocarbures représentent près d'un tiers du budget fédéral 2025, crucial pour soutenir l'effort militaire en Ukraine. La gouverneure de la Banque centrale de Russie, Elvira Nabioullina, a averti qu'une poursuite des guerres douanières pourrait réduire la demande mondiale d'énergie. Le Kremlin « suit de près » l'évolution des prix, tandis que du côté ukrainien, on espère que cette pression économique limitera la capacité de Moscou à financer sa guerre.

L'oléoduc Keystone reliant le Canada aux Etats-Unis a été fermé après qu'une rupture a été signalée près de Fort Ransom, dans le Dakota du Nord. Un employé a rapporté avoir entendu une forte détonation mécanique alors qu'il travaillait sur l'une des stations de pompage de l'oléoduc. L'employé a alors remarqué que du pétrole remontait à la surface dans un champ agricole situé à environ 300 mètres au sud de la station et a commencé à fermer l'oléoduc. La quantité exacte de pétrole déversée n'est pas encore connue.



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

Copyright © Aurel-BGC, 2025, Tous droits réservés.