

### Le marché obligataire a fait « kracher » la politique économique de Trump !

Clôture				Ce matin			
<b>Dow Jones</b>		<b>iBOVESPA</b>		<b>Nikkei</b>		<b>Taux 10 ans US</b>	
40 608.45		127 796.52		34 441.52		4.289	
2962.86	7.87%	3864.00	3.12%	2727.40	8.60%	-1.7 pb	
<b>S&amp;P 500</b>		<b>EuroStoxx 50</b>		<b>Hang Seng</b>		<b>Change €/€</b>	
5 456.90		4 622.14		20 629.52		1.0986	
474.13	9.52%	-151.51	-3.17%	364.37	1.80%	0.32%	
<b>Nasdaq Composite</b>		<b>CAC 40</b>		<b>S&amp;P F</b>		<b>Pétrole</b>	
17 124.97		6 863.02		5 455.52		61.72	
1857.06	12.16%	-237.40	-3.34%	-0.69%		-0.63	-1.01%
<b>VIX</b>		<b>Taux 10 ans Allemagne</b>					
33.62		2.544					
-18.71	-35.8%	-4.4 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:09

Achevé de rédigé à 7h15

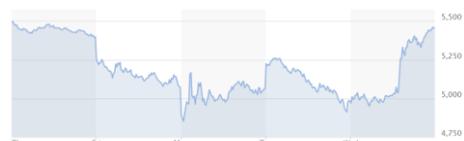
### Etats-Unis

#### Indice S&P 500



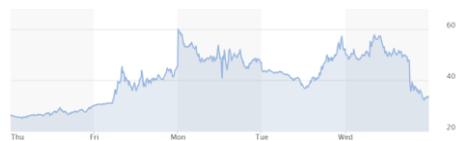
(Source : Marketwatch)

#### 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
TECHNOLOGY	14.1%	-2.3%	-6.4%	-13.6%	NVIDIA	16.7%	1.5%	-14.9%
CONSUMER DISCRETIONARY	11.4%	-3.6%	-4.3%	-14.4%	BOEING	15.4%	4.3%	-9.1%
COMM. SVCS	10.8%	-0.6%	-6.3%	-6.2%	APPLE	15.3%	-16.8%	-20.6%
INDUSTRIALS	9.0%	-4.7%	-5.3%	-3.7%	AMERICAN EXPRESS	13.4%	-4.0%	-11.6%
MATERIALS	8.6%	-6.9%	-7.5%	-3.7%				
FINANCIALS	7.6%	-5.9%	-3.6%	-2.2%				
ENERGY	7.5%	-12.3%	-4.9%	-3.6%	JOHNSON & JOHNSON	0.6%	-9.4%	4.4%
HEALTH CARE	4.3%	-3.8%	-6.8%	0.9%	MCDONALDS	1.4%	-5.4%	4.9%
CONSUMER STAPLES	4.2%	-2.4%	-3.6%	2.2%	VERIZON COMMUNICATIONS	1.7%	-6.9%	7.3%
UTILITIES	3.9%	-4.4%	-1.3%	0.2%	COCA COLA	2.2%	-2.1%	12.4%

Wall Street, ou plutôt le marché obligataire, a gagné ! Ce sont clairement les signes de tension sur le marché obligataire qui ont convaincu Trump de céder. La violente hausse des taux à 10 ans ont montré que ce marché ne remplissait plus son rôle habituel de valeur refuge, preuves de débouclages forcés des transactions qui utilisent l'effet de levier, suscitant des craintes d'un éventuel grippage des marchés financiers et un risque de « crise financière ». M. Trump a cédé et permis un rebond historique des indices actions américaines : **il a déclaré dans un message sur les réseaux sociaux que la Chine serait confrontée à un nouveau taux de droits de douane de 125%, contre 104% auparavant, mais que d'autres pays paieraient un taux de référence de 10% pendant 90 jours.** Sa décision est intervenue environ 15 heures après l'entrée en vigueur de ses taux de « jour de la libération ». M. Trump poursuit sa « guerre commerciale » avec la Chine : en relevant les droits de douanes de 125%, il ferme en partie le marché américain aux produits chinois, incitant les entreprises à se fournir auprès des autres pays asiatiques. Il laisse aussi le « temps à la négociation » avec les autres pays, laissant espérer que la hausse des droits de douane sera limitée, *in fine*. Les droits de douanes sont toutefois maintenu à 10% pour tous les pays et 90 jours d'incertitude s'ouvre pour Wall Street et l'ensemble des entreprises dans le Monde. Une incertitude qui devrait encore pénaliser l'investissement ou les embauches dans le Monde entier. L'annonce de mercredi isole davantage la Chine en tant qu'ennemi n°1 dans la guerre commerciale de Trump mais les investisseurs s'en accommodent et, à court terme, c'est la fête sur les marchés actions ! Le S&P 500 évoluait légèrement en dessous des 5 000 points a bondi de 333 points sur l'annonce de M. Trump et il a poursuivi ensuite sa hausse pour clôturer à 5 457 (+ 474 points), avec un gain de 9,5%. Le Dow

Jones gagne 7,9% à 40 608 (+ 2 963 points) et le Nasdaq s'envole de 12,2% à 17 125 (+ 1 857 points). Le VIX recule de 35,8% et retombe à 33,6. Le S&P 500 connaît sa plus forte hausse en cinq ans et le Dow Jones sa meilleure performance depuis 2020, et le Nasdaq depuis 2001. Les valeurs technologiques ont mené les gains. Nvidia ayant grimpé de 18,7%, Tesla de 22,7% et Apple de 15,3%, marquant sa meilleure journée depuis 1998 et malgré les taxes sur les produits importés de Chine. **La guerre commerciale n'est peut-être pas terminée, mais au moins, sur la journée d'hier, les investisseurs ont gagné la bataille !**

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

## Asie

Le **Nikkei 225** bondi de 8,6%, à plus de 34 000, effaçant les pertes du début de la semaine après que le président américain Donald Trump a abaissé de manière inattendue les nouveaux taux de droits de douane sur les importations en provenance de la plupart des partenaires commerciaux des Etats-Unis à 10 % pendant 90 jours pour permettre les négociations commerciales. Il s'agit d'une réduction significative par rapport à la taxe précédente de 24% appliquée aux importations japonaises. L'administration Trump a confirmé plus tôt cette semaine qu'elle tiendrait des pourparlers commerciaux avec des responsables japonais à la suite d'un appel téléphonique entre le président Trump et le Premier ministre Shigeru Ishiba. Les valeurs financières et technologiques nourrissent ce rebond, avec de solides gains pour Mitsubishi UFJ (+ 13,6%), Sumitomo Mitsui (+ 11,0%), Advantest (+ 15,4%) et Tokyo Electron (+ 14,5%). Les valeurs de biens de consommation ont également affiché des performances notables, notamment Toyota Motor (+ 8,7%), Nintendo (+ 8,6%) et Sony Group (+ 12,4%).

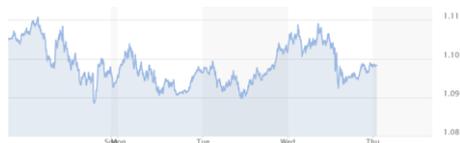
Sur les marches chinois, malgré la hausse des droits de douane américain, les indices sont en hausse : **Hong Kong** progresse de 1,8% et le composite de **Shanghai** gagne 0,9%, marquant la troisième séance consécutive de gains pour les actions continentales. Le président américain Donald Trump a augmenté les droits de douane sur les importations chinoises à 125% après l'annonce par Pékin d'une taxe de rétorsion de 84% sur les produits américains. Malgré l'escalade, les actions chinoises sont stimulées par le soutien de la politique intérieure et l'idée que les entreprises chinoises pourront contourner ces droits de douane via les autres pays d'Asie. Les autorités de Pékin ont encouragé les institutions financières publiques à augmenter leurs investissements en actions, tandis que plusieurs sociétés cotées ont annoncé des plans de rachat d'actions, contribuant ainsi à renforcer le sentiment des investisseurs. De plus, les données ont montré une baisse des prix à la consommation et à la production en mars, soulignant les pressions déflationnistes persistantes et renforçant les arguments en faveur d'un nouvel assouplissement monétaire.

Le **KOSPI** bondi de 5,7%, rebondissant par rapport à son plus bas niveau en 17 mois lors de la séance précédente après que la pause tarifaire de 90 jours de Trump. La pause s'est accompagnée d'une réduction de 10% des droits de douane imposés aux pays qui ont choisi de ne pas riposter, y compris la Corée du Sud, remplaçant les taux antérieurs allant jusqu'à 25%. Parmi les plus grands gagnants, on trouve les principales actions de l'indice, notamment Samsung Electronics (+ 5,7%), SK Hynix (+ 12,5%), LG Energy Solution (+ 5,6%) et Hyundai Motor (+ 7,1%).

Le **S&P/ASX 200** progresse de 4,7% pour dépasser les 7 800 points, inversant ses pertes subies plus tôt cette semaine. Alors que l'Australie reste soumise à des droits de douane de base de 10 %, cette décision a apaisé les inquiétudes des investisseurs concernant l'escalade des tensions commerciales, la plupart des pays ayant maintenant le temps de négocier avec les Etats-Unis. Les actions liées aux matières premières ont mené le rebond des marchés australiens. Le

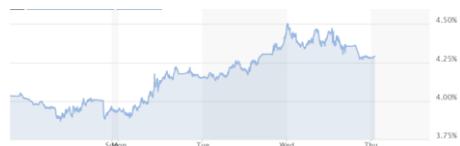
groupe BHP a progressé de 7,1%, Fortescue Metals de 7,2%, Woodside Energy de 8,1%, Pilbara Minerals de 14,1% et Mineral Resources de 13,8%. Les secteurs de la finance, des biens de consommation et technologique ont également affiché de solides gains, avec Macquarie Group en hausse de 9,9%, Aristocrat Leisure en hausse de 8,4% et Xero en hausse de 8,1%.

## Change €/€



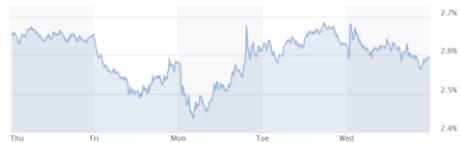
(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Sur les marchés obligataires, les taux à 10 ans américains se sont nettement détendus en 24h. Au début de la journée d'hier, ils ont atteint les 4,495%, avant de fluctuer entre 4,34% et 4,44%. Mais, M. Trump a choisi de réaliser ses annonces juste avant une émission importante du Trésor américain, permettant un retour de l'appétit des investisseurs sur la dette américaine. Avant les annonces de M. Trump, le coût de l'assurance de l'exposition à la dette du gouvernement américain a atteint son niveau le plus élevé depuis près de deux ans, signe de la nervosité extrême des investisseurs. Les écarts sur les *swaps* de défaut de crédit (*CDS*) américains à un an, des mesures basées sur le marché du risque de défaut de paiement, s'étaient élargis à 58 pb, un plus haut depuis mai 2023 ! Des informations ont fait état de ventes à l'étranger et de signes d'une fuite plus large vers les liquidités, certains investisseurs semblaient liquider leurs positions. L'escalade des droits de douane avait alimenté les craintes de récession et les craintes d'inflation, limitant potentiellement la capacité de la banque centrale à assouplir sa politique. Mais, la « pause » dans la « guerre commerciale », hormis pour la Chine, a rassuré les investisseurs et les taux longs se sont nettement détendus, passant de 4,40% à 4,356% en clôture, et ce matin, en Asie, les T-Bonds sont à 4,282%. Au niveau de l'Europe, les taux longs allemands se sont détendus, passant de 2,62% à 2,59% après une séance erratique. Toutefois, les tensions ont été nettement plus limitées que sur le 10 ans américains. Les taux français sont à 3,394%, italien à 3,336% et les « *gilts* » à 4,815% au terme d'une journée agitée.

Le *Dollar Index* a rebondi, passant de 101,9 à 103,3 sur les déclarations de M. Trump et se stabilise autour des 102,7/103,0 ce matin en Asie. La fenêtre ouverte pour des négociations autour des droits de douane américaine a permis un soulagement sur les perspectives économiques des Etats-Unis, même si M. Trump a augmenté les droits de douane sur les importations chinoises à 125% en réponse aux mesures de rétorsion de Pékin. L'UE a aussi annoncé ses propres contre-mesures. Mais, ce répit, à court terme, a permis de soulager les pressions sur le dollar et de minorer les craintes sur la croissance et l'inflation. Les cambistes vont maintenant se concentrer sur les chiffres de l'inflation américaine, qui pourraient fournir des indices supplémentaires sur la trajectoire politique de la banque centrale. L'euro est à 1,0984 \$ ce matin et le yen évolue autour des 146,6 yens pour un dollar. Preuve que les investisseurs restent prudents, l'or est encore en hausse de 2,0%, à 3 141 \$.

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les cours du pétrole, en grande difficulté en début de séance, se sont envolés à l'annonce par Donald Trump d'une pause de 90 jours sur les « droits de douane réciproques » imposés par Washington à des dizaines de ses partenaires commerciaux. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juin, a gagné 4,2% à 65,48 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en mai, a bondi de 4,7% à 62,35 \$. Ils avaient pourtant chuté de plus de 5% en cours de séance, le Brent de mer du Nord atteignant même brièvement un plus bas depuis février 2021. Mais, une heure avant la clôture des marchés pétroliers, le président américain, Donald Trump, a

annoncé sur son réseau social Truth qu'il allait ramener à 10% les droits de douane imposés à la plupart des pays de façon temporaire. L'annonce de Donald Trump a donc soulagé les opérateurs, comme sur les marchés d'actions. Cependant, la Chine ne bénéficie pas de cette volte-face ce qui signifie que le marché du pétrole continuera d'en souffrir. Pékin est accusée par le président américain d'un « manque de respect (...) à l'égard des marchés mondiaux ». L'histoire est loin d'être finie...

---

## Au sommaire du « 24h »

### Les US en actions :

- Secteurs : Santé, Charbon, ADR Chinois.
- En bref : Tesla (+ 22,7%), Alphabet (+ 9,7%), Blackstone (+ 14,4%), U.S. Steel (+ 2,5%), Chevron (+ 6,7%), Comcast (+ 7,1%), Walmart (+ 9,6%), JP Morgan Chase (+ 8,1%).
- Publication de résultats : Delta Air Lines Inc (+ 23,4%).
- Après clôture des marchés : United States Steel (- 11,2%)

### Market Mover : « Guerre commerciale »

- La guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine s'intensifie : les droits de douanes sont relevés à 125%. De son côté, la Chine a relevé ses propres surtaxes contre les produits américains à 84%, contre 34% précédemment. Donald Trump a signé un décret triplant les droits de douane sur les petits colis expédiés de Chine, les faisant passer de 30% à 90%, avec un minimum fixé à 75 \$ (contre 25 \$ auparavant). La « guerre commerciale » entre la Chine et les Etats-Unis se poursuit.
- Les droits de douane sont suspendus sur les autres pays pendant 90 jours pour permettre des négociations. Tous les droits de « douanes réciproques » sont ramenés à 10% en attendant.
- L'UE entre de plein pied dans l'escalade commerciale mondiale initiée par les Etats-Unis, tout en ménageant certains secteurs sensibles dans l'espoir d'éviter une rupture totale des échanges. L'Europe a officialisé une série de droits de douane de 25% sur des produits américains à compter du 15 avril. Les droits européens entreront en vigueur par étapes jusqu'en décembre, avec la possibilité de suspension si les Etats-Unis acceptent une solution négociée.
- La Chine et l'Union Européenne ont échangé sur la façon de renforcer leur coopération économique et commerciale en réponse aux droits de douane américains, a annoncé, ce matin, le ministère chinois du Commerce.

### Market Mover : « Budget fédéral US »

- Les Républicains peinent à s'accorder sur un projet budgétaire crucial, alors que l'échéance du relèvement de la dette se rapproche et que les divisions internes menacent l'agenda fiscal de Donald Trump.
- Les Républicains ont été contraints de reporter le vote sur le projet de loi de finance défendu par Donald Trump, illustrant les dissensions internes sur l'équilibre entre réductions d'impôts et baisse des dépenses.
- Une poignée de Républicains de la Chambre des Représentants ont résisté, estimant que le projet budgétaire, adopté au Sénat samedi, ne suffisait pas à compenser les baisses fiscales par des coupes budgétaires équivalentes.
- Au cœur des débats, la question de la limite du plafond de la dette oppose également les deux chambres : 4 000 Mds \$ pour la Chambre contre 5 000 Mds \$ pour le Sénat, alors que les Etats-Unis pourraient être à court de fonds d'ici août si aucun accord n'est trouvé.

### Banques centrales :

- Les dernières minutes du *FOMC*, de mars, indiquent que les banquiers centraux américains s'attendaient à ce que l'inflation soit poussée à la hausse cette année en raison de l'impact des droits de douane plus élevés, bien qu'ils aient reconnu une incertitude considérable quant à l'ampleur et à la persistance de ces effets. Dans le même temps, une majorité de responsables ont souligné la possibilité que les pressions inflationnistes provenant de diverses sources puissent s'avérer plus persistantes que prévu. Presque tous les participants considéraient que les risques d'inflation étaient orientés à la hausse, tandis que les risques pour l'emploi étaient considérés comme orientés à la baisse. Dans ses prévisions, à l'issue de cette réunion, la banque centrale a relevé ses attentes

d'inflation pour 2025 et 2026 et abaissé ses prévisions de croissance pour 2025, tout en prévoyant une réduction des taux d'intérêt d'environ 50 pb cette année, comme dans la projection de décembre.

- Avant les annonces de M. Trump, selon *Reuters*, la BCE s'apprêtait à revoir à la baisse ses prévisions de croissance et d'inflation, les droits de douane américains risquant d'amputer fortement l'économie européenne. La BCE voulait réduire ses taux directeurs, dès le 17 avril, pour amortir les effets des surtaxes américaines, dans un contexte de turbulences croissantes sur les marchés mondiaux. De plus, François Villeroy de Galhau, gouverneur de la Banque de France, a assuré que la BCE se tient prête à garantir la stabilité financière et la liquidité du système bancaire face aux secousses provoquées par les nouveaux droits de douane américains.

#### Actualité :

- L'UE veut taxer les engrais russes pour des raisons géopolitiques, mais les agriculteurs européens redoutent une flambée des prix et une nouvelle pression sur leur activité déjà fragilisée.
- Aux Etats-Unis, un accord entre l'IRS et les services d'immigration suscite une vive controverse, les données fiscales de migrants pouvant désormais être utilisées pour faciliter leur expulsion.
- Sous pression américaine, le Panama remet en question ses liens avec la Chine, dans une lutte d'influence stratégique de plus en plus tendue autour du canal.
- Donald Trump a relancé la pression sur le Venezuela en révoquant plusieurs licences d'exploitation pétrolière, notamment celles accordées à des compagnies étrangères pour le champ gazier Dragon. Cette offensive marque un durcissement de la politique américaine envers le Venezuela, dans un objectif assumé de changement de régime par la voie économique.
- Le sénateur Wyden s'oppose à une nomination stratégique en exigeant plus de transparence sur la cybersécurité nationale, dans un contexte de menace croissante sur les infrastructures américaines.
- Emmanuel Macron a déclaré, mercredi, que la France pourrait reconnaître un Etat palestinien en juin, à l'occasion d'une conférence organisée aux Nations Unies avec l'Arabie Saoudite. La France compte jouer un rôle central dans la relance diplomatique du processus de paix au Proche-Orient, en conditionnant la reconnaissance de l'Etat palestinien à une dynamique de réciprocité avec Israël et une solution politique viable pour Gaza.
- En France, pour faire face à la crise commerciale, le patron du Medef appelle à alléger les charges pesant sur les entreprises, quitte à revoir à la baisse la protection sociale. Le gouvernement confirme une réduction immédiate de 5 Md€ dans les dépenses publiques afin de maintenir le cap sur la baisse du déficit. De plus, le gouvernement français a abaissé de 0,9% à 0,7% sa prévision de croissance pour 2025.

#### Indicateurs Economiques :

- Le déficit commercial, du Portugal, s'est réduit à 1,95 Md € en février, contre 2,44 Mds € au même mois de 2024. Les exportations ont connu un fort rebond de 11,9% sur un an. Les importations ont augmenté à un rythme plus modeste de 3,3%.
- Les stocks des grossistes, aux Etats-Unis, ont augmenté de 0,3% d'un mois sur l'autre, après une augmentation de 0,8% en janvier, selon les estimations finales. Sur un an, les stocks des grossistes ont augmenté de 1,1%.
- Les prix à la consommation, en Chine, ont baissé de 0,1% sur un an, en mars, manquant les attentes du marché d'une augmentation de 0,1% et marquant le deuxième mois consécutif de baisse, alors que le différentiel commercial en cours avec les Etats-Unis menace d'exercer une nouvelle pression à la baisse sur les prix. Sur un mois, l'IPC a baissé de 0,4%, une baisse plus marquée que la baisse de 0,2% enregistrée en février, marquant le deuxième mois consécutif de contraction.
- Les prix à la production, en Chine, ont chuté de 2,5% sur un an, en mars, plus rapidement que les prévisions d'une baisse de 2,3%, après une baisse de 2,2% le mois précédent. Il s'agit de la plus

forte baisse depuis novembre 2024. Sur un mois, les prix à la production ont diminué de 0,4%, soit la plus forte baisse en six mois, après une baisse de 0,1% en février. Au premier trimestre 2025, les prix à la sortie de l'usine ont diminué de 2,3% (vs - 2,2% au T1 2024).

- Les prix à la production, au Japon, ont augmenté de 4,2% sur un an, en mars, dépassant les attentes de 3,9% et faisant suite à + 4,1% le mois précédent. Sur un mois, les prix à la production ont augmenté de 0,4%, s'accéléralant par rapport à un gain révisé à la hausse de 0,2% en janvier et marquant la plus forte hausse en trois mois.

**Aujourd'hui** : les indicateurs à regarder...

**Italie** :

Production industrielle (Février)

**Euroland** :

Discours de banquiers centraux : Tuominen (10h15), Buch (13h00)

**Etats-Unis** :

Prix à la consommation (Mars)

Salaire horaire réel (Mars)

Nouvelles inscriptions au chômage (31/03)

Budget fédéral (Mars)

Discours de banquiers centraux : Logan (14h30), Donnery (17h00), Goolsbee (17h00)



en collaboration avec



**Ecouter directement le Morning Audio sur le site internet d'Aurel BGC** : <https://www.aurel-bgc.com/fr/morning-audio/451585>

*Ce document peut être considéré comme un avantage non-matériel 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)

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