

lundi 14 avril 2025

Trop délirant pour ne pas trouver un accord !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		IBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
40 212.71		127 682.52		34 116.52		4.461	
619.05	1.56%	1327.60	1.05%	529.94	1.58%	-0.8 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
5 363.36		4 787.23		21 480.52		1.1382	
95.31	1.81%	-31.69	-0.66%	565.12	2.70%	0.19%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
16 724.46		7 104.80		5 439.52		61.26	
337.15	2.06%	-21.22	-0.30%	0.88%		-0.24	-0.39%
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
37.56		2.496					
-3.16	-7.8%	-5.2 pb					

Source : MarketWatch, cours à 5:10

Achevé de rédigé à 5h15

Etats-Unis

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

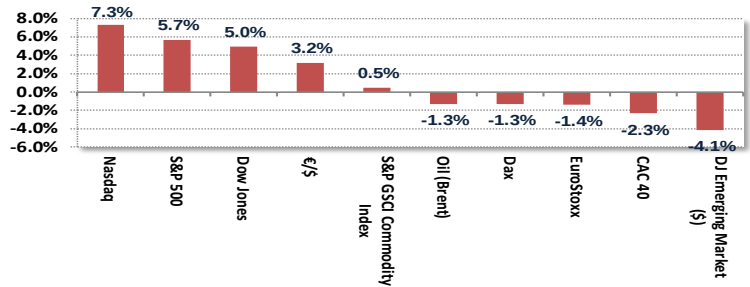
VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
MATERIALS	3.0%	3.0%	-4.9%	-3.8%	APPLE	4.1%	-10.3%	-20.9%
TECHNOLOGY	2.6%	9.7%	-3.9%	-15.3%	JP MORGAN CHASE & CO.	4.0%	3.1%	-1.5%
ENERGY	2.5%	-0.4%	-8.7%	-7.5%	NVIDIA	3.1%	2.0%	-17.4%
INDUSTRIALS	1.7%	6.8%	-3.2%	-4.6%	VISA 'A'	2.7%	0.4%	5.5%
FINANCIALS	1.7%	5.6%	-1.7%	-3.5%				
HEALTH CARE	1.5%	1.2%	-6.0%	-0.5%				
CONSUMER STAPLES	1.2%	3.1%	-0.3%	-3.7%	WALT DISNEY	-0.4%	-13.3%	-23.8%
UTILITIES	1.2%	2.4%	-0.8%	0.8%	SALESFORCE	0.0%	-8.0%	-23.7%
COMM. SVS	1.1%	6.4%	-5.1%	-9.1%	NIKE 'B'	0.0%	-26.7%	-28.1%
CONSUMER DISCRETIONARY	1.1%	4.6%	-3.2%	-17.0%	TRAVELERS COS.	0.0%	-3.7%	1.8%

Après un début de séance, sans grande tendance, le S&P 500 est reparti à la hausse sur la seconde partie de la séance, sur l'espoir d'un éventuel accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine. L'indice a fluctué entre 5 300 et 5 225, avant de monter à 5 350 et se stabiliser sur ces niveaux à deux heures de la clôture. Le S&P 500 clôture sur une note positive une semaine mouvementée, avec un gain de 1,8% à 5 363 (+ 95 points). Sur la semaine, l'indice gagne 5,7%. Le Nasdaq connaît une meilleure performance : + 2,1% à 16 725 (+ 337 points). Il rebondit de 7,3% sur la semaine. Enfin, le Dow Jones gagne 1,6%, à 40 213 (+ 619 points), et reprend 5,0% en 5 séances. L'optimisme des investisseurs a augmenté après que la Maison Blanche a déclaré que le président Trump était « optimiste » que la Chine poursuivrait un accord, même si les tensions commerciales se sont intensifiées avec Trump augmentant les droits de douane sur les produits chinois à 145% et la Chine ripostant avec une taxe de 125% sur les importations américaines. Les indicateurs économiques du jour ont eu peu d'impact sur les marchés. Les prix à la production sont rassurants sur le mois de mars, mais l'enquête de l'Université du Michigan est particulièrement inquiétante. La confiance des consommateurs est à son plus bas niveau depuis 2022, les attentes d'inflation atteignant un pic jamais vu depuis 1981. La saison des résultats a démarré avec des résultats bancaires mitigés : Wells Fargo a chuté de 1,0%, tandis que Morgan Stanley a gagné 1,4% et JP Morgan a bondi de 4,0% après avoir affiché un chiffre d'affaires record.



(*) Weekly performance

Source : Datastream

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

Asie

Le **Nikkei 225** bondit de 1,6%, à plus de 34 000 points, récupérant les pertes de la séance précédente après que le président américain Donald Trump a exempté l'électronique grand public de ses droits de douane « réciproques » récemment annoncés. Les exemptions couvrent des produits technologiques clés tels que les smartphones, les ordinateurs et les semi-conducteurs, dont beaucoup sont des exportations majeures du Japon. Les investisseurs surveillent également de près les prochaines négociations commerciales entre Washington et Tokyo. Le principal négociateur commercial du Japon, Akazawa Ryosei, doit rencontrer le secrétaire américain au Trésor, Scott Bessent, et le représentant américain au commerce, Jamieson Greer, plus tard cette semaine. Les valeurs technologiques ont mené la reprise, avec des gains notables de Disco Corp (+ 4,6%), Tokyo Electron (+ 4,3%), Advantest (+ 5,1%), SoftBank Group (+ 3,4%) et Keyence (+ 1,4%).

Le **Hang Seng** bondit de 2,6% et le composite de **Shanghai** de 0,9%. Cette hausse fait suite à une pause des droits de douane sur les importations électroniques chinoises par l'administration Trump. Les marchés ont également réagi positivement aux nouvelles données montrant que les nouveaux prêts en yuan de la Chine ont grimpé à 3 640 Mds de yuans en mars, contre 1 010 Mds de yuans en février, bien au-dessus des attentes, grâce à une forte croissance des emprunts des ménages et des entreprises. **Les gains ont toutefois été tempérés par les commentaires du secrétaire américain au Commerce, Howard Lutnick, qui a noté que l'exemption des droits de douane n'était « pas permanente ». Le président Trump a également précisé que les articles exemptés sont toujours assujettis aux tarifs existants de 20 % sur le fentanyl.** Le ministère chinois du Commerce a salué les exemptions comme un « petit pas », mais a appelé les Etats-Unis à abolir complètement la taxe plus large de 145 % sur les produits chinois. Tous les secteurs ont contribué à la reprise, les valeurs technologiques, financières et de consommation étant en tête. Parmi les grandes capitalisations, citons Lenovo Group (+ 8,6%), Sunny Optical (+ 6,2%), Zhejiang Leapmotor (+ 4,9%), SMIC (+ 3,0%) et Pop Mart Intl. (+ 2,8%).

Le **KOSPI** gagne de 1,0%, rebondissant après les pertes de la semaine précédente, alors que le sentiment des investisseurs s'est amélioré à la suite d'un changement notable de politique commerciale de l'administration du président américain Donald Trump. L'exemption sur les produits électronique profite à la Corée du Sud, un important exportateur de ces produits, car elle a contribué à apaiser les inquiétudes concernant la hausse des coûts technologiques. Les valeurs technologiques ont été parmi les plus performantes, Samsung Electronics augmente de 1,5%, SK Hynix de 1,0% et LG Electronics de 1,2%.

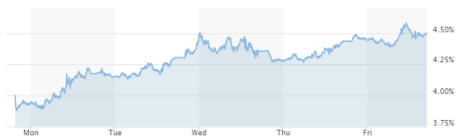
Le **S&P/ASX 200** grimpe de 1,3%, se remettant des pertes de la séance précédente, la hausse des prix des matières premières ayant stimulé les actions minières et énergétiques, avec des gains notables de BHP Group (+ 2,7%), Fortescue Metals (+ 1,7%), Northern Star Resources (+ 0,7%), Woodside Energy (+ 1,8%) et Santos (+ 2,0%). D'autres secteurs clés ont également contribué à la progression, notamment les services financiers, les soins de santé et la technologie.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains connaissent encore une séance volatile ce vendredi. Les T-Bonds ont débuté la journée autour des 4,43%, sur leur niveau de clôture de la veille, mais sur le début de la séance américaine, malgré des prix à la production rassurant, ils sont montés à 4,60%, avant de retomber brutalement sur les 4,43%, et clôturer la semaine à 4,494%, légèrement sous les symboliques 4,50%. Sur la semaine, ils gagnent 48,5 pb, une correction sévère et la pire semaine depuis septembre 2019. La déroute des bons du Trésor s'est aggravée alors que les investisseurs se détournent de plus en plus des actifs américains, signalant une érosion potentielle de la confiance dans le statut traditionnel de valeur refuge de la dette publique américaine. La vente intervient dans un contexte d'escalade des tensions commerciales et d'inquiétudes croissantes concernant les perspectives américaines, avec des craintes de récession et une inflation élevée. La confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a plongé en avril à son plus bas niveau depuis 2022, tandis que les attentes d'inflation à un an ont grimpé à des niveaux jamais vus depuis 1981. Cette statistique pourrait en partie justifier le rebond des taux à 10 ans en fin de séance. La situation devient dangereuse pour le Trésor américain qui encore 7 200 Mds \$ à refinancer d'ici fin 2025... En Europe, les Bunds à 10 ans ont débuté la séance en légère hausse, au-dessus des 2,6%, pour ensuite tomber à 2,50%, mais sur la dernière heure, les taux allemands remontent à 2,574%, revenant quasiment à leur niveau de la veille. Les taux à 10 ans français clôturent la semaine à 3,33% (- 5,3 pb), les taux italiens à 3,80% (- 1,6 pb) et espagnols à 3,29% (+ 3,3 pb). Contrairement aux Etats-Unis, les marchés obligataires européens restent quasiment stables sur la semaine. Les *gilts* sont en hausse de 8,2 pb, à 4,767%.

Sur le marché des changes, la journée a été compliquée avec une forte volatilité du dollar. Le *Dollar Index* a débuté la journée autour des 100,78, et il a fluctué, dans un premier temps, autour des 100,0, mais sur les annonces de Pékin et de risque d'escalade de la « guerre commerciale » entre Pékin et Washington, le dollar recule violemment. Le *Dollar Index* tombe à 99,11 et l'euro remonte à 1,1476 \$. Le *Dollar Index* reprend ensuite de la force, remonte au-dessus des 100,0 pour quelques minutes, avant de revenir à 99,78 en clôture. L'euro gagne 1,4% sur la séance, à 1,1362 \$. Sur la semaine, la devise européenne connaît une hausse de 3,7%. Le Yen est à 143,52 (- 0,6%) et la Livre gagne 0,9% à 1,3086 \$. Le Franc Suisse et l'or ont encore joué un rôle de « valeur refuge ». L'or connaît un plus haut historique, se stabilisant au-dessus des 3 250 \$, pour clôturer à 3 255 \$.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les prix du pétrole ont chuté, vendredi, corrigeant pour une deuxième semaine sur les craintes que la guerre commerciale prolongée entre les Etats-Unis et la Chine, les plus grandes économies du monde, n'écrase la consommation de brut alors que leur différend freine la croissance économique. Le Brent a perdu 31 cents, soit 0,5%, à 63,02 \$ le baril, tandis que le *West Texas Intermediate* américain a perdu 36 cents, soit 0,6%, à 59,71 \$. Le Brent baisse de 2,2% sur la semaine, et le *WTI* recule de 1,4%. Un conflit commercial prolongé entre les

Etats-Unis et la Chine est susceptible de réduire les volumes d'échanges mondiaux et de disrupter les routes commerciales, et finalement de peser sur la croissance économique mondiale. Les deux plus grands consommateurs de pétrole au monde auront également un impact sur la consommation de brut. L'Administration américaine d'information sur l'énergie a abaissé jeudi ses prévisions de croissance économique mondiale et a averti que les droits de douane pourraient peser lourdement sur les prix du pétrole, tout en réduisant ses prévisions de demande de pétrole aux Etats-Unis et dans le monde pour cette année et l'année prochaine.

Les entreprises américaines du secteur de l'énergie ont réduit la semaine dernière le nombre d'appareils de forage de pétrole, le plus important en une semaine depuis juin 2023, faisant baisser le nombre total d'appareils de forage de pétrole et de gaz naturel pour la troisième semaine consécutive selon Baker Hughes. Le nombre d'appareils de forage de pétrole et de gaz, un indicateur précoce de la production future, a chuté de sept à 583 dans la semaine au 11 avril, la plus forte baisse hebdomadaire depuis juin 2024. Baker Hughes a déclaré que cette baisse met le nombre total d'appareils de forage en baisse de 34, soit 6% de moins que l'année dernière à la même époque. Baker Hughes a indiqué que le nombre d'appareils de forage pétrolier a diminué de neuf pour atteindre 480 cette semaine, tandis que le nombre d'appareils de forage gazier a augmenté d'un pour atteindre 97. Dans le bassin permien de l'ouest du Texas et de l'est du Nouveau-Mexique, le plus grand bassin de production de pétrole de schiste du pays, le nombre d'appareils de forage a diminué de cinq, ramenant le nombre total à 289, soit le niveau le plus bas depuis décembre 2021.



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