

mercredi 16 avril 2025

Pas de visibilité...

Clôture				Ce matin	
Dow Jones	iBOVESPA	Nikkei	Taux 10 ans US		
40 368.96	129 245.52	33 727.52	4.321		
-155.83 -0.39%	-208.50 -0.16%	-540.94 -1.58%	-1.9 pb		
S&P 500	EuroStoxx 50	Hang Seng	Change €/€		
5 396.63	4 970.43	20 930.52	1.1369		
-9.34 -0.17%	59.04 1.20%	-536.02 -2.50%	0.77%		
Nasdaq Composite	CAC 40	S&P F	Pétrole		
16 823.17	7 335.40	5 350.52	60.61		
-8.31 -0.05%	62.28 0.86%	-1.45%	-0.72 -1.17%		
VIX	Taux 10 ans Allemagne				
30.12	2.509				
-0.77 -2.5%	2.2 pb				

Source : MarketWatch, cours à 8:08

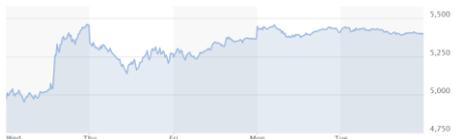
Achévé de rédigé à 8h10

Indice S&P 500



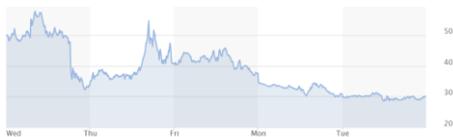
(Source : Marketwatch)

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
TECHNOLOGY	9.2%	12.8%	-5.5%	14.2%	NVIDIA	1.3%	7.8%	-16.4%
FINANCIALS	0.2%	7.6%	-2.4%	-2.3%	AMERICAN EXPRESS	1.0%	-2.9%	-13.1%
UTILITIES	0.0%	6.4%	-0.8%	2.6%	GOLDMAN SACHS GP	0.8%	-6.2%	-11.3%
ENERGY	-6.1%	3.2%	-10.9%	-7.4%	INTERNATIONAL BUS MCHS	0.7%	-3.1%	9.5%
INDUSTRIALS	-4.9%	8.5%	-3.4%	-8.1%				
COMM. SVS	-0.6%	6.3%	-6.1%	-9.3%				
MATERIALS	-0.6%	9.0%	-5.1%	-3.4%	BOEING	-2.4%	-3.9%	-12.1%
CONSUMER STAPLES	-0.7%	6.8%	3.2%	4.7%	CATERPILLAR	-1.8%	-13.6%	-19.1%
HEALTH CARE	-0.7%	3.4%	-4.8%	8.0%	AMAZON.COM	-1.8%	-9.3%	-18.1%
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.8%	7.0%	-4.6%	-17.8%	SHERWIN-WILLIAMS	-1.2%	-1.4%	-9.9%

Les investisseurs ont été hésitants sur les marchés actions américains sur la séance d'hier. L'indice S&P 500 perd 0,2% à 5 397 (- 9 points). Pourtant, l'indice a débuté la séance, sur les premières minutes de transaction, en touchant les 5 450, avant de se stabiliser sur les 5 425 (+ 0,5%), mais à la mi-séance, il efface ses gains et tombe dans les négatifs, pour se stabiliser autour des 5 400. Le Nasdaq est en baisse de 0,1% à 16 823 (- 8,3 points) et le Dow Jones recule de 0,4% à 40 369 (- 156 points). Le VIX est en baisse de 2,5% à 30,1. L'incertitude continue de planer autour de la durabilité des exemptions tarifaires sur les principaux appareils électroniques et de la possibilité que l'administration Trump puisse augmenter certains impôts sur les sociétés pour contrebalancer les réductions d'impôts arrivant à échéance dans le futur budget actuellement négocié par les deux chambres du Congrès. Les publications de résultats rassurent, toutefois, les investisseurs, notamment les valeurs bancaires comme Bank of America (+ 3,6%) ou Citigroup (+ 1,8%). Par contre, Boeing a chuté de 2,4% après que les compagnies aériennes Chinoises aient interrompu les livraisons des nouveaux avions, ajoutant aux inquiétudes commerciales. « La balle est dans le camp de la Chine » si elle veut abaisser les droits de douane imposés par Donald Trump, a déclaré mardi la porte-parole de la Maison Blanche, Karoline Leavitt, assurant que Washington n'a « pas besoin d'un accord » avec elle. De plus, des documents fédéraux enregistrés lundi soir montrent que l'administration Trump a ouvert des enquêtes sur les importations de produits pharmaceutiques et de semiconducteurs, laissant entrevoir de possibles droits de douane.

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

Asie

Le **Nikkei** rechute, de 1,1% ce matin, mettant fin à une série de deux jours de gains, pénalisé par le recul de Wall Street. La nervosité sur les bénéfices des entreprises et les inquiétudes concernant les droits de douane pénalisent l'indice boursier. Les investisseurs ont également réagi aux nouvelles données nationales montrant que la confiance des industriels, selon le *Reuters Tankan*, a grimpé à un sommet de huit mois en avril. Cependant, les perspectives sont devenues pessimistes dans un contexte d'anxiété croissante concernant les droits de douane américains. L'attention est maintenant tournée vers les prochaines négociations commerciales entre le Japon et les Etats-Unis, alors que Tokyo fait pression pour l'élimination complète des droits de douane imposés par l'administration Trump. La banque centrale du Japon (*BoJ*) pourrait aussi envisager des mesures politiques si les droits de douane américains nuisent à l'économie japonaise, a déclaré le gouverneur Kazuo Ueda dans une interview accordée au journal *Sankei*. « Une réponse politique pourrait devenir nécessaire », a-t-il déclaré, notant que les risques liés aux mesures commerciales du président américain Trump se sont rapprochés « du mauvais scénario » anticipé par la banque centrale. M. Ueda a reconnu que les récents développements pèsent déjà sur le moral des entreprises et des ménages. Bien que le conseil prévoie toujours d'augmenter les taux « à un rythme approprié », M. Ueda a souligné l'importance d'évaluer l'impact économique des tarifs américains sans idées préconçues. Le gouverneur a ajouté que l'inflation alimentaire intérieure devrait diminuer, que les salaires réels devraient augmenter en milieu d'année et que des risques à la hausse et à la baisse subsistent pour les perspectives d'inflation. La *BoJ* tiendra une réunion de politique monétaire du 30 avril au 1er mai, au cours de laquelle elle publiera également des prévisions économiques actualisées. Sur la bourse, les valeurs technologiques et de consommation ont mené les pertes, avec de fortes baisses de Disco Corp (- 3,3%), Advantest (- 4,1%), Nintendo (- 1,3%) et Fast Retailing (- 0,5%).

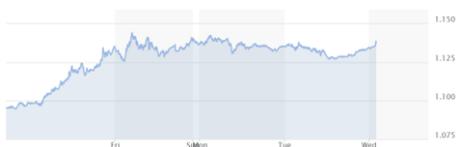
Le **Hang Seng** est en chute de 2,4%, mettant fin à une série de six séances de gains et atteint un sommet de deux mois, tandis que le composite de **Shanghai** recule de 0,6%. Les contrats à terme américains reculent, pénalisés par la baisse de Nvidia à la suite de l'annonce que le gouvernement américain avait imposé de nouvelles restrictions sur les exportations de puces H2O AI vers la Chine et d'autres marchés. L'indice technologique Hang Seng chute de plus de 4,0%, entraîné par Tencent Holdings (- 2,4%) et Alibaba Group (- 1,5%). Donald Trump a ordonné une enquête sur de nouveaux droits de douane potentiels sur les importations de minéraux critiques, dont beaucoup proviennent de Chine, faisant craindre une nouvelle détérioration des relations entre les Etats-Unis et la Chine. Alors que Trump a exhorté Pékin à revenir à la table des négociations, les responsables chinois n'ont montré aucun signe de céder. Les actions des secteurs de la consommation, de la finance et de l'immobilier ont également baissé en raison des inquiétudes croissantes concernant les perspectives de croissance de la Chine face à la montée des tensions commerciales avec les Etats-Unis, malgré une croissance du PIB plus forte que prévu au premier trimestre, soutenue par les efforts de relance de Pékin. Néanmoins, les données optimistes sur l'activité de mars ont permis de limiter la baisse. Les constructeurs de véhicules électriques ont enregistré de fortes pertes, Xpeng baisse de 7,4%, suivi de Geely Auto (- 4,9%) et Li Auto (- 3,9%).

Le **KOSPI** recule de 0,9%, inversant les gains de la séance précédente, alors que les fabricants de puces suivent la correction, après bourse, de leur homologue américain Nvidia, qui a divulgué une charge trimestrielle de 5,5 Mds \$ liée aux restrictions à l'exportation de ses ventes de puces vers la Chine et d'autres pays. La Corée du Sud a renforcé ses liens avec les Etats-Unis dans les

domaines de la construction navale et de l'énergie avant les prochaines négociations tarifaires, dans le but d'obtenir un effet de levier pendant la période de grâce de 90 jours. Parmi les poids lourds de l'indice, le géant des puces Samsung Electronics chute de 1,7%, tandis que son rival SK Hynix perd 3,1%. D'autres pertes notables ont été observées chez les sidérurgistes, notamment Korea Zinc (- 1,0%) et Hyundai Steel (- 0,4%), après que Trump a lancé une enquête sur d'éventuels droits de douane sur les minéraux critiques. Du côté positif, le géant des batteries LG Energy Solutions (+ 1,9%) et les constructeurs navals, tels que Hyundai Heavy Industries (+ 1,8%) et Samsung Heavy Industries (+ 1,7%), ont mené les gains.

Le **S&P/ASX 200** gagne 0,1%. Les investisseurs attendent les données sur l'emploi, demain, qui pourraient offrir de nouvelles perspectives sur le marché du travail et influencer l'orientation politique de la *RBA*. Les pertes ont été menées par de grands noms, notamment BHP Group (- 1,3%), CSL Ltd (- 1,0%) et Woodside Energy (- 1,6%). A contre-courant de la tendance, Zip Co a bondi de plus de 12% après avoir annoncé un bénéfice trimestriel record et relevé ses perspectives de bénéfices pour l'exercice 2025.

Change €/€



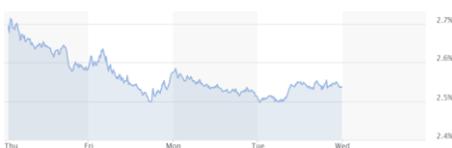
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* a tenté, calmement, de s'installer au-dessus des 100. Il a débuté la journée d'hier à 99,72 et il est monté à 100,3 sur la séance américaine, avant de retomber à 99,73 ce matin ! En 24h, il reste stable et sur un bas niveau depuis trois ans. Les cambistes ne prennent pas de risque avant le discours de ce soir du président de la banque centrale américaine, Jerome Powell. Les membres du *FOMC* sont confrontés à une tâche délicate de soutenir la croissance économique tout en gérant le risque d'inflation, ou au moins les anticipations d'inflation, due aux droits de douane. Pour ajouter à l'incertitude, le président Donald Trump a ordonné une nouvelle enquête sur les droits de douane potentiels sur toutes les importations de minéraux critiques, dont beaucoup proviennent de la Chine. Cette décision a encore assombri les perspectives commerciales, sans aucune indication de reprise des pourparlers entre Washington et Pékin. L'euro est à 1,1350 \$ ce matin, après avoir reculé à 1,1272 \$ sur la séance d'hier. Le yen est à 142,6 et la livre britannique à 1,3264 \$.

L'or a grimpé à 3 293 \$ l'once, connaissant une nette accélération ce matin en Asie, alors que l'incertitude persistante autour de la politique commerciale américaine continue de soutenir la demande de valeurs refuges et la faiblesse du dollar profite aussi à l'or. Ajoutant à l'élan haussier, les grandes banques américaines restent positives sur les perspectives de l'or, citant les afflux continus dans les ETF adossés à l'or et les achats soutenus des banques centrales.

Sur le marché obligataire, les T-Bonds à 10 ans se sont nettement détendus sur la séance d'hier, retrouvant leur rôle de « valeur refuge ». Ils ont débuté la journée d'hier à 4,35% et ont ponctuellement dépassé les 4,40% au début de la séance américaine, mais, rapidement, ils sont retombés à 4,31% pour clôturer la séance d'hier à 4,34%. Ce matin, en Asie, ils évoluent autour des 4,33%. L'embellie durant la séance américaine peut s'expliquer en partie à la publication de l'enquête régionale « *Empire State* » qui rebondit légèrement, mais dont la composante perspective se dégrade fortement et les nouvelles commandes connaissant un solde d'opinion négatif. L'enquête montre que les entreprises anticipent une détérioration des conditions au cours des prochains mois. L'indice des conditions générales d'activité futures chute de 20 points, à -7,4, affichant un recul total de 44 points au cours des trois derniers mois. En Europe, les taux des Bunds, des OAT et des BTP ont reculé en fin de séance, mais ce dernier

mouvement ne permet pas d'effacer les légères tensions sur la mi-séance. Les Bunds à 10 ans se tendent de 2,49% à 2,54%, les OAT gagnent + 0,2 pb à 3,30% et les BTP italiens de + 4,5 pb à 3,73%. Les taux longs européens se sont ponctuellement tendus après la publication de la production industrielle dans la zone euro qui a augmenté de 1,1% après des progressions de 0,6% un mois plus tôt. Les *Gilts* stagnent (- 0,8 pb à 4,658%).

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont cédé un peu de terrain sur la séance d'hier, face aux incertitudes douanières américaines et chinoises, et après des révisions à la baisse des prévisions de la demande mondiale. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juin, a perdu 0,3% à 64,67 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en mai, s'est effrité de 0,3% à 61,33 \$. Même si le pétrole, le gaz et les produits raffinés ont été exemptés des droits de douane initiaux de l'administration Trump, les dommages collatéraux sur l'économie mondiale sont réels. L'Agence Internationale de l'Energie (AIE) a revu à la baisse sa prévision de croissance de la demande mondiale de pétrole pour 2025, à 730 000 barils/jour, contre un peu plus de 1 million de barils/jour anticipés en mars. « L'escalade des tensions commerciales a affecté négativement les perspectives économiques », souligne l'agence dans son rapport mensuel. L'impact est particulièrement sévère pour le secteur du pétrole de schiste aux Etats-Unis, qui nécessite en moyenne ce seuil de 65 \$ pour rester rentable. L'AIE note également un risque accru de baisse pour 2026, où la croissance prévue tombe à 690 000 barils/jour, malgré une consommation encore solide au premier trimestre 2025. La veille, l'OPEP avait aussi revu légèrement à la baisse ses propres projections de la croissance de la demande cette année. Les fondamentaux sont baissiers sur le pétrole.



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