

mardi 22 avril 2025

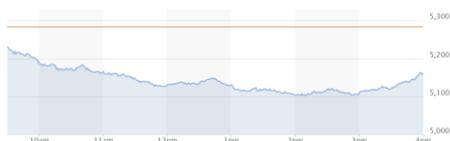
### « Sell America »!

Clôture		Ce matin	
<b>Dow Jones</b>	<b>iBOVESPA</b>	<b>Nikkei</b>	<b>Taux 10 ans US</b>
38 170.41	129 650.52	34 238.52	4.427
-971.82 -2.48%	Fermé	-41.60 -0.12%	0.9 pb
<b>S&amp;P 500</b>	<b>EuroStoxx 50</b>	<b>Hang Seng</b>	<b>Change €/€</b>
5 158.20	4 935.34	21 387.52	1.1532
-124.50 -2.36%	Fermé	-7.75 -0.04%	0.15%
<b>Nasdaq Composite</b>	<b>CAC 40</b>	<b>S&amp;P F</b>	<b>Pétrole</b>
15 870.90	7 285.86	5 206.52	63.73
-415.55 -2.55%	Fermé	21.25%	0.65 1.03%
<b>VIX</b>	<b>Taux 10 ans Allemagne</b>		
33.82	2.429		
4.17 14.1%	Fermé		

Source : MarketWatch, cours à 6:56

Achévé de rédigé à 7h05

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

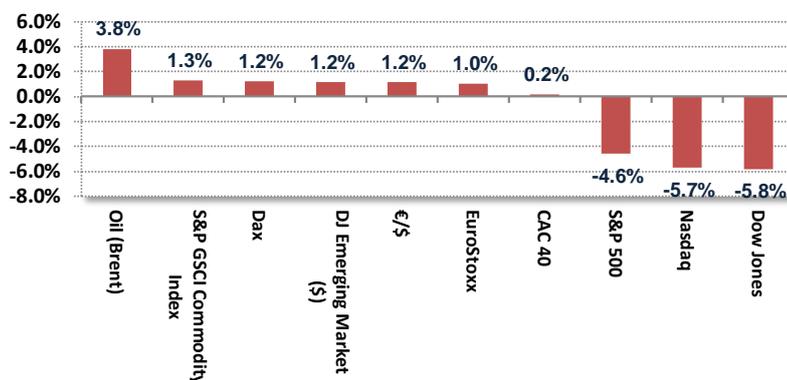
### Etats-Unis

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
CONSUMER STAPLES	-1.3%	-1.0%	3.1%	4.3%	NIKE B'	0.6%	-17.4%	-25.8%
MATERIALS	-1.6%	-2.3%	-6.5%	-5.1%	MERCK & COMPANY	-0.2%	-16.4%	-21.7%
HEALTH CARE	-2.1%	-4.4%	-9.3%	-3.7%	COCA COLA	-0.3%	6.0%	16.9%
FINANCIALS	-2.1%	-3.2%	-7.5%	-6.6%	JOHNSON & JOHNSON	-0.3%	-4.1%	8.5%
COMM SVS	-2.2%	-5.3%	-10.5%	-13.7%				
INDUSTRIALS	-2.3%	-3.6%	-7.2%	-7.1%				
UTILITIES	-2.4%	-2.3%	-2.9%	0.2%	UNITEDHEALTH GROUP	-6.3%	-17.7%	-15.9%
ENERGY	-2.5%	0.4%	-13.2%	-6.6%	NVIDIA	-4.5%	-17.7%	-27.8%
TECHNOLOGY	-2.7%	-6.9%	-12.3%	-20.6%	SALESFORCE	-4.4%	-15.8%	-29.3%
CONSUMER DISCRETIONARY	-2.9%	-5.9%	-9.5%	-22.0%	AMERICAN EXPRESS	-3.5%	-10.4%	-18.3%

Les indices actions américains ont chuté, le Dow Jones chutant de près de 1 000 points et en passe de connaître son pire mois d'avril depuis 1932, le dollar a atteint de nouveaux plus bas pluriannuels par rapport à l'euro et aux autres grandes devises et les taux à longs terme du Trésor américain ont augmenté. Les japonais appellent cela un triple « yasu » pour décrire la chute conjointe de la devise, des indices boursiers et du marché obligataire. Dans ce contexte, l'or a atteint un nouveau record. Les investisseurs réagissent essentiellement à un « risque Trump ». La « guerre commerciale » entre la Chine et les Etats-Unis se poursuit et le président américain a ouvert une nouvelle source d'incertitude avec ses menaces de limoger Jerome Powell. Trump a exigé, de nouveau, lundi, des taux plus bas dans un message sur les réseaux sociaux, affirmant que les coûts avaient tendance à baisser et que l'économie pourrait ralentir « à moins que M. Too Late, un grand perdant, n'abaisse les taux d'intérêt, MAINTENANT ». Vendredi, alors que les marchés étaient fermés, le directeur du Conseil économique national, Kevin Hassett, a souligné le mécontentement de la Maison-Blanche à l'égard de M. Powell, affirmant que des responsables étudiaient sa destitution. Le président Trump avait déclaré, jeudi, aux journalistes que « si je veux qu'il parte, il sortira de là très vite, croyez-moi ». Trump a déjà discuté en privé d'un éventuel licenciement de Powell avec l'ancien gouverneur de la Fed, Kevin Warsh, qui pourrait être choisi pour le remplacer, selon le *Wall Street Journal*. Même s'il est très difficile pour le président américain de « virer » M. Powell, du fait de l'indépendance de la banque centrale, ces déclarations ont

provoqué une nouvelle vente massive des actifs américains. L'indice S&P 500, pour sa réouverture, débute la séance en baisse, à 5 233 (- 1,1%), et tranquillement, recule jusqu'à 5 100 points (- 3,4%).

Sur la dernière heure, l'indice regagne 56 points, mais clôture à 5 158 (- 125 points), soit une chute de 2,4%. Le Dow Jones perd 972 points, à 38 170, soit 2,5% et le Nasdaq chute de 2,6% à 15 871 (- 415 points), Le VIX bondit de 14,1% à 33,82. Les valeurs du secteur technologique ont encore mené la baisse : Tesla chute de 5,8%, Nvidia de 4,5% et Amazon de 3,1%. Les 11 secteurs ont terminé dans le rouge, les valeurs technologiques, de consommation discrétionnaire et de l'énergie étant les plus durement touchées. L'assureur santé UnitedHealth (- 6,3%), pondération la plus importante du Dow Jones, pâtissait encore de l'abaissement surprise jeudi de ses prévisions annuelles, face à une hausse des coûts.



(\*) Weekly performance

Source : Datastream

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

## Asie

Le **Nikkei 225** recule de 0,1%, prolongeant les pertes de la séance précédente après une violente correction des indices boursiers américains. L'absence de progrès dans les négociations commerciales mondiales pèse sur le sentiment du marché. De plus, le renforcement du yen, qui a atteint lundi son plus haut niveau en sept mois, a exercé une pression à la baisse sur les industries japonaises exportatrices. Les valeurs technologiques sont en baisse, dont Lasertec (- 0,9%), Tokyo Electron (- 0,6%) et Recruit Holdings (- 2,3%). D'autres grands noms chutent également, notamment Fujikura (- 1,6%), Mitsubishi Heavy (- 0,9%) et Nintendo (- 1,0%).

Le **Hang Seng** recule de 0,04% et **Shanghai** est en hausse de 0,3%. Les actions chinoises restent pénalisées par de tensions commerciales alors que la Chine a averti qu'elle riposterait à tout accord commercial d'un pays avec les Etats-Unis qui porterait atteinte à ses intérêts. Les pertes ont été partiellement limitées par les commentaires du Premier ministre Li Qiang, qui a exhorté les responsables à intensifier leurs efforts pour stabiliser le marché boursier. La Banque populaire de Chine (*PBoC*) a maintenu, hier, ses taux de prêt de référence inchangés pour un sixième mois consécutif, conformément aux attentes. La *PBoC* encourage les entreprises publiques à utiliser le yuan pour les paiements et les règlements dans le cadre d'opérations à l'étranger, dans le but de stimuler l'utilisation mondiale de la monnaie dans un contexte de tensions commerciales persistantes. Dans un avis conjoint avec les principaux régulateurs financiers et le gouvernement de Shanghai, la banque centrale a également recommandé aux banques commerciales basées à Shanghai d'étendre le crédit transfrontalier afin de réduire les coûts de financement du yuan et de stimuler les importations et les exportations libellées en yuan. La *PBoC* a déclaré qu'elle améliorerait le système

de paiement interbancaire transfrontalier (CIPS), promouvoir l'adoption de la *blockchain* pour des services de règlement mondiaux sécurisés et efficaces, et soutiendrait la bourse de l'or de Shanghai dans sa collaboration avec les bourses étrangères pour étendre l'utilisation des prix de référence du yuan sur les principaux marchés mondiaux. Les investisseurs gardent également l'espoir de nouvelles mesures de relance de la part de Pékin pour contrer l'impact économique des droits de douane américains. On s'attend à une augmentation des émissions d'obligations et à une augmentation des dépenses publiques. Tous les secteurs sont en baisse, les valeurs technologiques et de consommation sont les plus durement touchées.

Le **KOSPI** perd 0,1%, malgré un contexte d'optimisme persistant concernant les prochaines négociations commerciales entre la Corée du Sud et les Etats-Unis. Le ministre des Finances, Choi Sang-mok, est parti pour Washington, et le ministre de l'Industrie, Ahn Duk-geun, doit le suivre mercredi pour des pourparlers demandés par les Etats-Unis le 24 avril. Cependant, la confiance des investisseurs a été pénalisée par la chute de Wall Street. Au niveau domestique, les prix à la production ont ralenti à 1,3% en mars, contre 1,5% en février, marquant le taux le plus bas depuis novembre. Parmi les poids lourds de l'indice, les constructeurs navals et les valeurs de logiciels ont mené la progression, notamment Hyundai Heavy Industries (+ 1,3%), Korea Shipbuilding & Offshore Engineering (+ 0,7%), Naver (+ 3,8%) et Kakao (+ 0,6%). Les investisseurs attendent maintenant la publication prochaine des chiffres préliminaires du PIB pour le premier trimestre de 2025, attendus jeudi.

Le **S&P/ASX 200** perd 0,04%. L'impasse persistante dans laquelle se trouvent les négociations commerciales mondiales a aggravé le malaise du marché australien. La Chine n'a montré aucun signe de recul face aux politiques tarifaires agressives de Trump, ce qui a encore freiné la confiance des investisseurs. Les valeurs financières sont les plus touchées : le groupe ANZ recule de 0,8%, Westpac Banking de 0,6% et National Australia Bank de 0,7%. Les actions liées aux matières premières ont également été touchées, notamment Woodside Energy (- 1,6%), Fortescue Metals (- 0,6%) et Lynas Rare Earths (- 1,0%).

### Change €/€



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



## Changes et Taux

Le *Dollar Index* est passé de 99,2 à 98,1, au plus bas, sur la séance d'hier lundi, soit un niveau plus observé depuis février 2022. Les inquiétudes concernant l'indépendance de la banque centrale poussent les investisseurs à délaisser les actifs en dollar. La possibilité que président Trump licencie le président de la *Fed*, Jerome Powell a alimenté les inquiétudes quant à la politisation de la politique monétaire américaine, ce qui pourrait miner la crédibilité de la *Fed* et ébranler la confiance des investisseurs dans le dollar. Le moment est particulièrement délicat, car les actifs américains, notamment le dollar et les obligations du Trésor, sont déjà sous pression et de plus en plus considérés comme des valeurs refuges moins fiables en raison de l'incertitude croissante sur les politiques de l'administration. Depuis le début du mois d'avril, le billet vert a perdu environ 4,6%, avec ses plus fortes baisses par rapport à l'euro, au yen et au franc suisse. Ce matin, l'euro est à 1,1522 \$, le yen à 140,6 yens pour un dollar et la livre britannique à 1,34 \$.

L'or est très proche des 3 480 \$ l'once, ce matin, à 3 478 \$ exactement, établissant un nouveau record, en raison de l'aversion au risque dans un contexte d'incertitude économique croissante. Les attaques contre l'indépendance de la banque centrale et la « guerre commerciale » érode la confiance des investisseurs dans l'économie américaine. L'enquête de Trump sur les tarifs douaniers sur les minéraux critiques la semaine dernière, qui pourraient affecter les relations avec des fournisseurs clés comme la Chine, pourrait aussi pénaliser les achats des entreprises américaines des métaux,

(Source : Marketwatch)

induisant la constitution de stocks de précaution des industriels. L'or est en hausse de 32% depuis le début de l'année.

Les taux à 10 ans du Trésor américain ont dépassé 4,42%, avec un plus haut à 4,42% à la clôture de la séance d'hier, malgré la chute des marchés actions et du dollar. Les investisseurs délaissent les actifs américains dans leur ensemble et le marché obligataire ne joue plus son rôle de « valeur refuge ». Les nouveaux risques liés à la politique économique et commerciale américaine et à l'instabilité politique ont poussé les investisseurs à se repositionner sur l'or et les actifs étrangers. Les titres du Trésor sont également restés sous pression dans le cadre des enquêtes en cours ordonnées par Trump qui pourraient prélude à des droits de douane sur les semi-conducteurs, les produits pharmaceutiques, le cuivre et le bois d'œuvre, amplifiant probablement les récentes hausses des attentes d'inflation et menaçant d'une récession. Le scénario de *stagflation* pousse aussi les investisseurs à délaissier les obligations américaines. En outre, les dernières informations n'ont noté aucun accord commercial imminent entre les Etats-Unis et leurs partenaires lors de réunions avec le Japon, l'Inde, la Corée du Sud et les membres de l'Union Européenne. La situation reste tendue avec la Chine. Ce matin, les taux à 10 ans américains évoluent autour des 4,417%, restant très volatils.

### Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

### Pétrole

Les cours du pétrole ont terminé en forte baisse, sur la séance d'hier, face à la perspective d'une demande mondiale en berne due à la guerre commerciale mais aussi aux pourparlers encourageants entre les Etats-Unis et l'Iran. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juin, a plongé de 2,5% à 66,26 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en mai, a décroché de 2,5% à 63,08 \$. Les opérateurs sont toujours préoccupés par la faiblesse de la demande, découlant d'un ralentissement de l'économie américaine.

L'OPEP et l'agence internationale de l'énergie (AIE) ont revu à la baisse la croissance de la demande mondiale de pétrole sur 2025, la semaine dernière, en raison de l'escalade des tensions commerciales. En outre, les relations entre Iraniens et Américains semblent se détendre après une nouvelle série de discussions sur le programme nucléaire de Téhéran samedi, les deux parties prévoyant de se revoir dans une semaine, et Washington faisant état de « beaucoup de progrès ». « Les négociations avancent », a déclaré de son côté le chef de la diplomatie iranienne, Abbas Araghchi, après cette deuxième série de pourparlers via une médiation du sultanat d'Oman. « C'était une bonne réunion », a-t-il ajouté. Ces négociations pourraient permettre une hausse du nombre de barils sur un marché et éliminerait également une grande partie de la prime de risque géopolitique. Les Israéliens ou les Américains ne devraient plus attaquer les infrastructures iraniennes en cas d'accord.



## 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)

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