

Un « effet porte de saloon » !

Clôture		Ce matin	
Dow Jones	iBOVESPA	Nikkei	Taux 10 ans US
39 186.98	130 464.52	34 899.52	4.360
1016.57 2.66%	814.40 0.63%	678.48 1.98%	-4.0 pb
S&P 500	EuroStoxx 50	Hang Seng	Change €/€
5 287.76	4 961.45	22 069.52	1.1381
129.56 2.51%	26.10 0.53%	506.46 2.35%	-0.35%
Nasdaq Composite	CAC 40	S&P F	Pétrole
16 300.42	7 326.47	5 402.52	64.30
429.52 2.71%	40.61 0.56%	1.65%	-0.01 -0.02%
VIX	Taux 10 ans Allemagne		
30.57	2.401		
-3.25 -9.6%	-2.8 pb		

Source : MarketWatch, cours à 7:58

Achevé de rédigé à 8h00

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
FINANCIALS	3.3%	-0.2%	-4.4%	-2.5%	IBM	8.5%	-9.3%	5.6%
CONSUMER DISCRETIONARY	3.3%	-2.1%	-6.5%	-19.5%	TRAVELERS COS.	4.7%	1.8%	8.5%
COMM. SVS	2.9%	-2.0%	-7.9%	-11.2%	AMERICAN EXPRESS	4.1%	-6.7%	-15.0%
UTILITIES	2.8%	0.4%	-0.2%	5.9%	GOLDMAN SACHS GP.	3.7%	-8.0%	-9.2%
ENERGY	2.6%	3.1%	-11.0%	-8.5%				
TECHNOLOGY	2.5%	-4.9%	-10.1%	-18.7%				
MATERIALS	2.4%	0.6%	-4.3%	-2.8%	UNITEDHEALTH GROUP	0.4%	-17.3%	-15.6%
HEALTH CARE	1.8%	-2.0%	-7.7%	-2.8%	JOHNSON & JOHNSON	0.5%	-3.6%	9.1%
INDUSTRIALS	1.8%	-1.3%	-5.5%	-6.4%	VERIZON COMMUNICATIONS	0.6%	-1.8%	9.6%
CONSUMER STAPLES	1.6%	1.3%	4.7%	6.0%	CISCO SYSTEMS	1.2%	-8.7%	-7.0%

Après une violente chute sur la séance de lundi, les indices boursiers américains ont effacé leurs pertes sur la séance d'hier, et, ce matin, les futures américains sont encore en hausse, avec une progression de 1,6% du S&P 500 future et de 1,8% pour le Nasdaq. Les propos de M. Trump sur M. Powell, « *I have no intention of firing him* », et sur un prochain accord commercial avec la Chine, ont rassuré les investisseurs. Le S&P 500 a débuté la séance d'hier sur un « rebond technique », au-dessus de 5 200 points, après un lundi de Pâques négatif. Mais, rapidement, les indices ont poursuivi leur hausse sur les espoirs d'une désescalade de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, dépassant les 5 250. Sur les déclarations de M. Bessent et de la Maison Blanche, l'indice dépasse même les 5 300 points en séance, avant de retomber à 5 250, et grâce à un dernier mouvement haussier, l'indice S&P 500 clôture à 5 288 (+ 130 points), sur un gain de 2,5%. Le Dow Jones gagne 2,7% à 39 187 (+ 1 016 points) et le Nasdaq bondit de 2,7% à 16 300 (+ 430 points). Le VIX est à 30,6 en baisse de 9,6%. L'optimisme des investisseurs s'est alimenté des commentaires du secrétaire au Trésor Bessent lors d'un sommet organisé par JP Morgan, où il a déclaré que l'impasse tarifaire actuelle était « insoutenable » et a signalé que les négociations avec la Chine se dirigeraient vers une résolution. Cependant, les gains se sont atténués plus tard dans la journée, Bessent reconnaissant que les pourparlers formels n'avaient pas encore commencé, parlant d'une « corvée » des potentielles négociations, et a averti qu'elles seront probablement un « travail laborieux » ! Le contexte commercial et ses incertitudes ont poussé le FMI à revoir à la baisse sa prévision de croissance pour l'économie américaine cette année. Le FMI s'attend à ce que le PIB des Etats-Unis progresse seulement de 1,8% en 2025. Interrogé sur les attaques

formulées par Donald Trump à l'encontre de Jerome Powell, le président de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, a souligné que l'indépendance de la banque centrale américaine était « fondamentale » pour l'économie. Mais, face à ces éléments mitigés, les publications de résultat des entreprises américaines sont solides. Parmi les 82 entreprises du S&P-500 ayant déjà publié leurs revenus, 73% d'entre elles ont dépassé le consensus. 3M a pris 8,1% à la suite de résultats trimestriels meilleurs qu'attendu, même si le conglomérat a prévenu que son bénéfice annuel devrait être affecté par les droits de douane. General Electric a bondi de 6,1% après les résultats, tandis que Verizon a ajouté 0,6% malgré l'annonce de la perte d'abonnés. L'action Tesla a augmenté de 4,6% avant la publication de ses résultats.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 1,8%, un sommet de trois semaines dans le sillage de Wall Street. Le secrétaire américain au Trésor, Scott Bessent, a signalé un apaisement potentiel du différend commercial entre les Etats-Unis et la Chine. Plus tard dans la journée, le président Donald Trump a renforcé l'optimisme des marchés en confirmant qu'il n'avait pas l'intention de destituer Jerome Powell. De plus, les PMI *flash* de S&P Global ont montré que le secteur privé japonais a renoué avec la croissance en avril, rebondissant après un effondrement en mars dans un contexte de croissance robuste du secteur des services. Les gains ont été généralisés, principalement dans les secteurs de la technologie, des biens de consommation et de l'industrie.

Le composite de **Shanghai** est quasiment stable (- 0,03%) mais le **Hang Seng** bondit de 2,6%. L'espoir d'un accord commercial entre la Chine et les Etats-Unis et l'attente que les autorités chinoises introduisent de nouvelles mesures de relance pour amortir l'impact économique des droits de douane existants sont un soutien aux marchés actions chinois. Les investisseurs surveillent de près la prochaine réunion du Politburo à la recherche de signaux politiques. La session pourrait avoir lieu plus tard cette semaine. Tous les secteurs progressent à Hong Kong, menés par les valeurs de consommation, de technologie et financières.

Le **KOSPI** grimpe de 1,5%, atteignant un sommet de trois semaines et suivant les gains de Wall Street au cours de la nuit, dans un contexte d'espoir de désescalade des tensions commerciales. Sur le plan domestique, la confiance des consommateurs sud-coréens a rebondi en avril, à 93,8, alors que l'incertitude politique s'est atténuée après l'éviction du président Yoon. Sur le front des entreprises, les constructeurs automobiles Hyundai Motor et Kia Corp gagnent 1,6% et 1,5% respectivement, avant la publication de leurs résultats trimestriels, qui devraient afficher des ventes en hausse au premier trimestre mais des bénéfices d'exploitation plus faibles. D'autres gains notables se sont étendus aux fabricants de puces et de batteries, tels que Samsung Electronics (+ 1,6%), SK Hynix (+ 3,0%), LG Energy Solutions (+ 3,5%) et Samsung SDI (+ 4,0%).

Le **S&P/ASX 200** gagne 1,5%, atteignant un sommet de trois semaines alors que les actions australiennes ont suivi le fort rebond du S&P 500. Sur le front intérieur, les données ont montré que l'activité du secteur privé australien a augmenté pour un septième mois consécutif en avril, alimentée par de fortes hausses dans la production manufacturière et les services. Les actions minières et énergétiques sont en progression grâce à la hausse des prix des matières premières, avec des gains de BHP Group (+ 2,6%), Fortescue (+ 2,6%) et Woodside Energy (+ 2,6%). Cependant, les actions aurifères chutent alors que les prix des lingots ont reculé par rapport à des sommets records.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le dollar a connu un rebond impressionnant sur les dernières 24h. En chute libre sur la séance de lundi, le *Dollar Index* passant de 99,2 à 98,0 au plus bas, il rebondit à 99,64 sur les propos de M. Trump à la Maison Blanche, connaissant une dernière accélération, après une journée en forte hausse (de 98,1 à 98,98). Ce matin, le *Dollar Index* se stabilise autour des 99,30. Le dollar s'est renforcé sur l'espoir d'une désescalade de la « guerre commerciale » entre les Etats-Unis et la Chine et de l'apaisement des inquiétudes concernant l'indépendance de la Réserve fédérale. Avant Trump, le secrétaire au Trésor, Scott Bessent, a déclaré que l'impasse tarifaire actuelle avec la Chine était « insoutenable » et a souligné que l'administration Trump ne cherchait pas à découpler les deux économies. Plus tard dans la journée, le président Trump a confirmé qu'il n'avait pas l'intention de destituer le président de la Fed, Jerome Powell, ce qui a contribué à atténuer l'incertitude des investisseurs. Les efforts de la Maison-Blanche pour rassurer les marchés ont suivi une période de volatilité alimentée par l'escalade de la rhétorique commerciale et les menaces perçues contre l'autonomie de la banque centrale. Ce matin, l'euro est revenu à 1,1389 \$, le yen à 142 yens pour un dollar et la livre britannique à 1,33 \$.

Les cours de l'or se stabilisent sur les 3 350 \$ l'once, ce matin, prolongeant leur recul après avoir brièvement atteint un sommet record de 3 500 \$ lors de la session précédente. Cette baisse est survenue dans un contexte d'optimisme quant à l'apaisement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et à la réduction des inquiétudes concernant l'indépendance de la banque centrale américaine. La hausse du dollar est aussi un élément négatif. L'amélioration du sentiment général a affaibli l'attrait de l'or en tant que valeur refuge.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans se sont nettement détendus, accélérant leur recul après les propos de M. Trump. Le 10 ans américain est monté à 4,44% au début de la séance d'hier, et il s'est détendu rapidement après les propos de M. Bessent, retombant à 4,38%. Il a ensuite évolué entre 4,38%/4,40% pour clôturer la séance américaine à 4,40%. Les propos de M. Trump, après la clôture, ont permis aux taux longs américains de perdre 5 pb ce matin en Asie. Ils sont retombés à 4,35%. L'incertitude économique généralisée et la volatilité des T-Bonds profitent aux taux longs européens : les Bunds se détendent de 2,6 pb, à 2,447% et le 2 ans retombe à 1,6%, un plus bas depuis mi-octobre 2022. Les OAT effacent 1,3 pb, à 3,219%, les BTP italiens se stabilisent (- 0,4 pb), à 3,61%. Outre-Manche, les *Gilts* restent autour des 4,56% (- 1,1 pb).

Pétrole

Très logiquement, avec le retour de l'appétit pour le risque, les cours du pétrole sont en hausse sur la journée d'hier, à la faveur d'un rebond technique, à l'instar du marché d'actions ou du dollar. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juin, a augmenté de 1,8% à 67,44 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en mai, dont c'est le dernier jour de cotation, a gagné 2,0% à 64,31 \$. Mais, les cours restent pénalisés par la perspective d'une demande mondiale en berne due à la guerre commerciale. Les propos de Scott Bessent ont rassuré les investisseurs, mais il faudra encore que les Etats-Unis et la Chine prennent des mesures plus concrètes pour apaiser les pressions sur les cours. Les discussions entre les Etats-Unis et l'Iran laissent également entrevoir une possible détente des sanctions américaines sur le pétrole de Téhéran, ce qui apporterait plus de barils sur le marché. Des pourparlers techniques entre les experts iraniens et américains autour du programme nucléaire iranien, prévus initialement mercredi, ont toutefois été reportés à samedi, a annoncé la diplomatie iranienne.



en collaboration avec



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

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