

jeudi 24 avril 2025

### Le « nouveau Trump » rassure Wall Street !

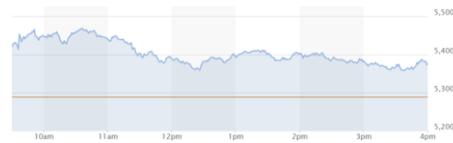
Clôture			Ce matin	
<b>Dow Jones</b>	<b>IBOVESPA</b>		<b>Nikkei</b>	<b>Taux 10 ans US</b>
39 606.57	132 216.52		35 004.52	4.362
419.59 +1.07%	1751.70 +1.34%		134.92 +0.39%	-1.19 pb
<b>S&amp;P 500</b>	<b>EuroStoxx 50</b>		<b>Hang Seng</b>	<b>Change €/€</b>
5 375.86	5 098.74		21 810.52	1.1335
88.10 +1.67%	137.29 +2.77%		-262.92 -1.19%	0.18%
<b>Nasdaq Composite</b>	<b>CAC 40</b>		<b>S&amp;P F</b>	<b>Pétrole</b>
16 708.05	7 482.36		5 390.52	62.33
407.63 +2.50%	155.89 +2.13%		0.19%	0.06 0.10%
<b>VIX</b>	<b>Taux 10 ans Allemagne</b>			
28.45	2.456			
-2.12 -6.9%	5.5 pb			

Source : MarketWatch, cours à 7:44

Achevé de rédigé à 7h55

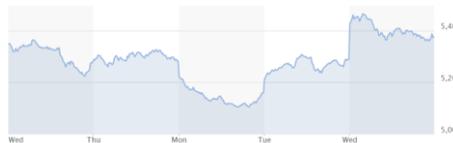
### Etats-Unis

#### Indice S&P 500



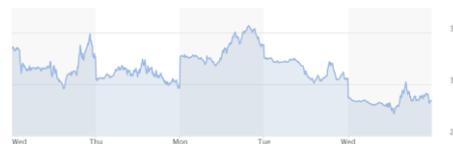
(Source : Marketwatch)

#### 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	2.0%	1.0%	-7.2%	+6.2%	ROBBERG	4.3%	-3.2%	-2.0%
CONSUMER DISCRETIONARY	2.8%	3.4%	-3.9%	-17.2%	AMAZON.COM	4.3%	-8.0%	-17.7%
COMM. SVCS	2.3%	2.7%	-5.8%	-9.2%	NVIDIA	3.9%	-12.7%	-23.9%
INDUSTRIALS	1.2%	1.2%	-4.2%	-8.2%	AMERICAN EXPRESS	3.1%	-3.8%	-12.2%
FINANCIALS	1.2%	2.0%	-3.3%	-1.3%				
HEALTH CARE	0.0%	-0.5%	-7.2%	-1.5%				
UTILITIES	0.4%	1.7%	0.2%	3.4%	JOHNSON & JOHNSON	-1.5%	-5.0%	7.4%
MATERIALS	0.0%	1.4%	-4.3%	-2.8%	PROCTER & GAMBLE	-1.3%	-0.6%	-1.1%
ENERGY	-0.3%	2.0%	-11.2%	-6.7%	VERIZON COMMUNICATIONS	-1.1%	-2.9%	6.6%
CONSUMER STAPLES	-0.4%	2.2%	-4.2%	9.5%	TRAVELERS CO.	-0.9%	0.9%	7.6%

Les indices américains poursuivent leur remontée. Le S&P 500 a débuté la séance au-dessus des 5 400 points (+ 2,6%), frôle les 5 470, avant de repasser sous les 5 400 et fluctuer entre 5 356 et 5 400 sur le reste de la séance, sans volatilité. Le Nasdaq est en hausse de 2,5% à 16 708 (+ 407 points) et le Dow Jones remonte de 1,1% à 39 607 (+ 420 points). Le VIX recule de 6,9% à 28,5. Donald Trump a rassuré, mardi soir, à propos de l'autonomie de Jerome Powell et le maintien de ce dernier à la tête de la banque centrale, mais les investisseurs espèrent, maintenant, surtout des avancées positives autour des droits de douane entre la Chine et les Etats-Unis. Selon la presse, l'administration Trump envisagerait de réduire les droits de douane sur les importations chinoises dans l'attente de pourparlers avec Pékin, tandis que la Chine a signalé son ouverture aux négociations commerciales à condition que Washington s'abstienne de nouvelles menaces. Cependant, l'optimisme a été tempéré par les commentaires du secrétaire américain au Trésor, Scott Bessent, qui a précisé que Trump n'avait pas proposé de réductions unilatérales des droits de douane et que les négociations formelles n'avaient pas encore commencé. De plus, après clôture des marchés américains, selon le *Financial Times*, Trump prévoit d'exempter les constructeurs automobiles de certains droits de douane, après des semaines de *lobbying* intense de la part des dirigeants de l'industrie. Il envisage de réduire les droits de douane sur les pièces automobiles et sur l'acier et l'aluminium pour ce secteur, avant la date limite du 3 mai. En parallèle aux questions commerciales, la saison des résultats trimestriels s'est accélérée. Sur les 110 entreprises du S&P-500 ayant pour l'heure communiqué leurs résultats, 75% d'entre elles ont battu les attentes et le consensus anticipent désormais une hausse de 8,4% des chiffres d'affaires des entreprises du S&P 500 au premier trimestre, contre une hausse de 8,0% attendue le 1<sup>er</sup> avril.

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

## Asie

---

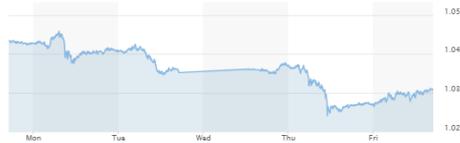
Le **Nikkei 225** gagne 0,4%, un gain pour la deuxième séance consécutive, dans le sillage de Wall Street. Les Etats-Unis auraient informé la délégation commerciale japonaise que Tokyo ne bénéficierait pas d'un traitement spécial dans le cadre du régime tarifaire actuel de Washington, malgré les appels du Japon à un examen de sa politique. Sur le front de la politique monétaire, la Banque du Japon devrait maintenir son taux de référence à 0,5% lors de sa réunion de la semaine prochaine selon la presse. Les valeurs technologiques et de consommation sont le moteur de la hausse, avec des avancées notables de Tokyo Electron (+ 3,3%), Advantest (+ 3,2%), SoftBank Group (+ 2,4%), Nintendo (+ 3,9%) et Toyota Motor (+ 2,2%).

Le **Hang Seng** est en baisse de 1,1% et le composite de **Shanghai** stagne (+ 0,09%). Les investisseurs prennent des bénéfices, notamment après que le Hang Seng a atteint un sommet de trois semaines. Les contrats à terme américains sont également légèrement en baisse après deux séances de fortes progressions, soutenue par une rhétorique plus « molle » de la Maison Blanche sur les droits de douane chinois. Cet apaisement réduit aussi les anticipations de soutien de l'économie domestique et, donc, pénalise les secteurs les plus sensibles aux aides de l'Etat centrale. Des pertes sont observées dans les secteurs de l'immobilier, de la consommation et technologique, tandis que les financières sont restées stables alors que les investisseurs attendent la réunion du Politburo d'avril pour obtenir des éclaircissements sur la politique économique de la Chine.

Le **KOSPI** recule de 0,2%, après un solide gain de 1,6% pour atteindre un sommet de près d'un mois lors de la session précédente. Le PIB de la Corée du Sud, au premier trimestre, connaît une contraction inattendue : - 0,2% sur le premier trimestre, défilant les attentes d'une expansion de 0,1%. Sur un an, le PIB chute de 0,1%, plus faible que les prévisions d'une croissance de 0,2%. Cela survient dans un contexte d'incertitude politique intérieure accrue et de l'impact des droits de douane américains. Mais, la Corée du Sud et les Etats-Unis devaient tenir leur premier dialogue commercial « 2+2 » à Washington, suscitant l'espoir d'un éventuel allègement tarifaire. Dans l'actualité des entreprises, le bénéfice du premier trimestre de SK Hynix a plus que doublé, grâce à de fortes ventes de puces d'IA, tandis que le chiffre d'affaires trimestriel a augmenté de 42%. Malgré cela, l'action du géant des puces perd 0,7%, tandis que son rival Samsung Electronics se contracte de 0,4%. A l'inverse, les constructeurs navals et les actions de défense ont progressé après que le secrétaire américain au Trésor, Bessent, a exhorté les alliés à renforcer leurs engagements en matière de défense.

Le **S&P/ASX 200** gagne 0,7% pour dépasser 7 970, prolongeant les gains de la séance précédente, alors que les actions minières ont bondi grâce à la hausse des prix des métaux. Les actions australiennes ont également suivi la hausse des indices américains. Le secteur minier mène le marché à la hausse, avec des gains notables du groupe BHP (+ 0,9%), de Fortescue Metals (+ 1,6%), de Northern Star Resources (+ 0,7%), d'Evolution Mining (+ 0,5%) et de Paladin Energy (+ 4,3%).

## 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 Index* est remonté sur la séance d'hier. Après un début de séance sans grande tendance, entre 99,20 et 99,0, le *Dollar Index* est reparti à la hausse sur les espoirs d'un accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine, pour frôler les 100, avec un plus haut à 99,84. Il évolue, ce matin en Asie, autour des 99,68. Les déclarations de M. Trump, tant sur les droits de douane entre les Etats-Unis et la Chine que sur Powell et l'abandon de son intention de limoger le président de la banque centrale, ont rassuré les cambistes. Le billet vert reprend 0,8% face à l'euro, à 1,1339 \$, + 1,3% face au Yen (qui est retombé à 142,9 yens) et rebondit de + 1,5% face au Franc suisse.

L'or a connu une forte baisse, pénalisé par le rebond du dollar et des prises de bénéfices, tombant sous les 3 300 \$ (plus bas à 3 276 \$), avant de rebondir ce matin, touchant, à nouveau, les 3 370 \$. Ce matin, en Asie, il se stabilise autour des 3 338 \$. L'incertitude concernant la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine reste importante et soutient son rôle « d'actif refuge ». L'or, en dollar, a maintenant augmenté de plus de 30% depuis le début de l'année, le ratio or/argent atteignant son plus haut niveau depuis 1994, hors pandémie.

Les marchés obligataires ont évolué de façon symétrique de part d'autre de l'Atlantique, avec une forte volatilité des taux longs américains, mais, *in fine*, sur 24h, ils restent stables ! Les T-Bonds à 10 ans sont passés de 4,35% à 4,275% sur les annonces de volonté de négociation des Chinois et de la Maison Blanche sur les droits de douane. Toutefois, la « prudence » de M. Bessent et le long chemin pour que les négociations aboutissent (avec un risque de rebond de l'inflation entretemps), mais aussi un certain retour de l'appétit pour le risque des investisseurs, a fait remonter les taux à 10 ans à 4,40%, avant de clôturer la séance américaine à 4,39%. Ce matin, en Asie, ils évoluent autour des 4,36%. Au niveau de l'Europe, les OAT à 10 ans remontent de 1,6 pb, à 3,236%, tandis que les Bunds se tendent de 5,6 pb, à 2,504%. Les BTP italiens rajoutent 6 pb, à 3,616% et les Bonos espagnols remontent de 2,5 pb, à 3,173%. Enfin, côté Royaume Uni, les *Gilts* restent sans direction, autour des 4,563% (+ 0,3 pb).

## Pétrole

Les cours du pétrole, qui évoluaient dans le vert en début de séance hier, ont finalement terminé en forte baisse, après des informations de presse selon lesquelles plusieurs membres de l'OPEP+ ont suggéré d'augmenter davantage que prévu leur production de pétrole en juin. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juin, a perdu 2,0% à 66,1 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en mai, dont c'est le premier jour d'utilisation comme contrat de référence, a reculé de 2,2% à 62,27 \$. Selon *Reuters*, qui cite des « sources proches du dossier non identifiées », des membres de l'OPEP+ ont indiqué vouloir augmenter la production du cartel en juin à un volume similaire à celui convenu pour le mois de mai. L'OPEP+ a prévu d'augmenter sa production de 411 000 barils par jour en mai, ce qui a largement contribué à faire baisser les cours depuis début avril. Le cartel, et en particulier l'Arabie saoudite, organise depuis fin 2022 une stratégie de raréfaction de l'offre. L'organisation dispose actuellement d'une capacité inexploitée de production de près de six millions de barils par jour. **La nouvelle stratégie semble privilégier la part de marché de l'OPEP, pour montrer qu'ils n'ont pas perdu leur pouvoir de détermination des prix.** Par ailleurs, **le ministre de l'Energie du Kazakhstan a déclaré que son pays devait « agir dans son propre intérêt national et ne pas se plier à l'OPEP+ » pour décider de ses niveaux de production de pétrole.** Du côté des Etats-Unis, les stocks de pétrole ont enregistré une hausse moins marquée qu'anticipé selon l'Agence américaine

d'information sur l'énergie (EIA). Les stocks de brut ont augmenté d'environ 200 000 barils pour atteindre 443,1 millions de barils lors de la semaine du 18 avril. Les stocks d'essence ont reculé de 4,5 millions de barils, tandis que les réserves de produits distillés, qui incluent le fioul domestique, ont diminué de 2,4 millions. Le taux d'utilisation des capacités des raffineries a augmenté de son côté de 1,8 point, passant de 86,3% à 88,1%. La demande d'essence a augmenté de 900 000 barils par jour, au-dessus des attentes, mais ces données favorables à une hausse des cours ont été oubliées face aux anticipations autour de l'OPEP+.



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 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)