

lundi 28 avril 2025

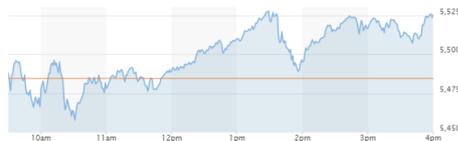
### Wall Street veut croire que le pire est passé...

Clôture				Ce matin			
<b>Dow Jones</b>		<b>iBOVESPA</b>		<b>Nikkei</b>		<b>Taux 10 ans US</b>	
40 113.50		134 739.52		35 831.52		4.253	
20.10	0.05%	158.90	0.12%	125.43	0.35%	-0.8 pb	
<b>S&amp;P 500</b>		<b>EuroStoxx 50</b>		<b>Hang Seng</b>		<b>Change €/€</b>	
5 525.21		5 154.12		21 990.52		1.1359	
40.44	0.74%	39.14	0.77%	8.78	0.04%	-0.05%	
<b>Nasdaq Composite</b>		<b>CAC 40</b>		<b>S&amp;P F</b>		<b>Pétrole</b>	
17 382.94		7 536.26		5 519.52		63.15	
216.90	1.26%	33.48	0.45%	-0.56%		0.13	0.21%
<b>VIX</b>		<b>Taux 10 ans Allemagne</b>					
24.84		2.437					
-1.63	-6.2%	3.3 pb					

Source : MarketWatch, cours à 6:11

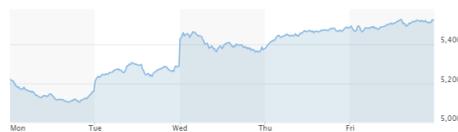
Achévé de rédigé à 6h15

Indice S&P 500



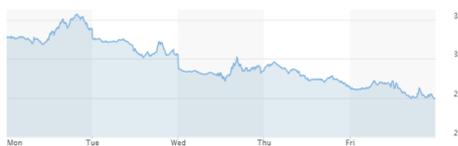
(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

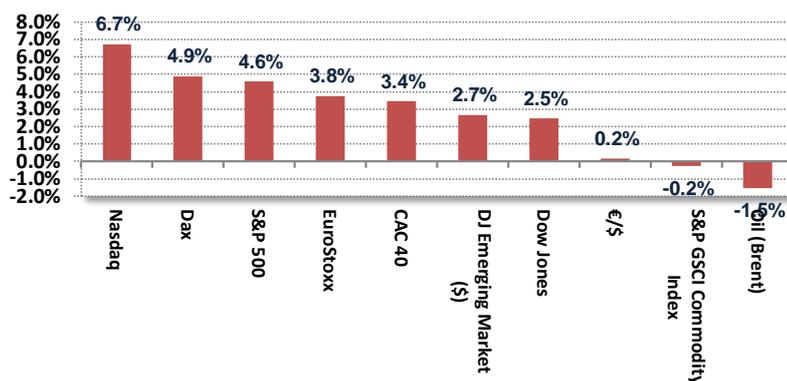
### Etats-Unis

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
CONSUMER DISCRETIONARY	2.0%	7.4%	-4.7%	-13.7%	NVIDIA	4.3%	-8.0%	-17.3%
TECHNOLOGY	1.6%	7.9%	-4.6%	-11.9%	MERCK & COMPANY	3.6%	-5.8%	-16.8%
COMM SVS	1.0%	6.4%	-6.0%	-6.1%	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	1.3%	-7.0%	5.7%
HEALTH CARE	0.5%	1.9%	-5.1%	0.2%	AMAZON.COM	1.3%	-8.1%	-13.9%
INDUSTRIALS	0.0%	3.0%	-4.1%	-2.1%				
ENERGY	-0.1%	1.1%	-11.3%	-3.4%	VERIZON COMMUNICATIONS	-2.1%	-3.6%	4.8%
CONSUMER STAPLES	-0.2%	-1.4%	3.4%	3.2%	NIKE 'B'	-1.5%	-13.4%	-23.9%
UTILITIES	-0.4%	0.5%	1.6%	3.2%	UNITEDHEALTH GROUP	-1.3%	-18.5%	-17.2%
FINANCIALS	-0.4%	3.0%	-4.8%	-0.7%	3M	-1.1%	-10.5%	6.4%
MATERIALS	-0.7%	2.0%	-4.3%	-1.6%				

Les indices boursiers américains ont clôturé la semaine dernière sur une légère hausse, l'indice Nasdaq profite de la réaction positive des investisseurs aux résultats d'Alphabet (+ 1,7%). Vendredi, le S&P 500 connaît une quatrième séance consécutive de gains, alimentée par la vigueur des *Big Tech*, tandis que les dernières remarques du président Trump sur les tarifs douaniers ont maintenu les tensions commerciales sous les projecteurs. L'indice gagne 0,7% à 5 525 (+ 40 points) après une séance chaotique. Dans un premier temps, l'indice a oscillé entre les 0,2% et les - 0,5%, pour connaître une accélération haussière à la mi-séance et dépasser les 5 525, qui a quasiment reperdu une heure après, suite aux déclarations de M. Trump, avant de revenir sur ce niveau sur les deux dernières heures de cotation. La Nasdaq est en hausse de 1,3% à 17 383 et le Dow Jones stagne, à 40 114 (+ 20 points), soit + 0,05%. Les VIX chute de 6,2% à 24,8. **La suggestion du président Trump d'imposer des droits de douane sur la Chine de 50% comme une « victoire totale » a ajouté de l'incertitude, tandis que Pékin a contesté les allégations de pourparlers en cours.** Pourtant, M. Trump a répété que les négociations ont bien commencé. Les investisseurs ont été aussi ponctuellement rassurés par la volonté de la Chine d'exempter certains produits américains des droits de douane, selon *Bloomberg*. Mais, la semaine se termine sans que des négociations commerciales soient officiellement ouvertes entre les Etats-Unis et la Chine et sur une incertitude majeure sur le niveau des droits de douane sur la Chine dans

les prochains mois. Au niveau des entreprises, les actions d'Alphabet clôturent en hausse 1,7% après avoir dépassé les estimations de bénéfices et annoncé un plan de rachat d'actions de 70 Mds \$. Tesla a bondi de 9,8% après le dévoilement de nouvelles règles sur les voitures autonomes. Intel a chuté de 6,7% en raison de prévisions faibles, et T-Mobile perd 11,2% en raison de la faible croissance du nombre d'abonnés. Au final, Wall Street a affiché de solides gains hebdomadaires : le S&P 500 a progressé de 4,6%, le Nasdaq de 6,7% et le Dow Jones de 2,5%.

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



(\*) Weekly performance

Source : Datastream

## Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,4%, prolongeant ainsi sa progression de la semaine dernière. Les entreprises orientées vers l'exportation concentrent les gains alors que le yen recule par rapport à ses sommets de plusieurs mois. La faiblesse du yen renforce leurs perspectives de bénéfices et rend les actifs japonais plus attrayants pour les investisseurs étrangers. Les investisseurs ont également suivi de près les négociations commerciales entre les Etats-Unis et le Japon, qui semblent progresser rapidement selon la presse. Des valeurs industrielles affichent de solides gains : Mitsubishi Heavy (+ 3,0%) ou Kawasaki Heavy (+ 2,0%). Les constructeurs automobiles progressent également : Toyota Motor (+ 2,8%), Honda (+ 1,8%) et Nissan Motor (+ 2,7%). Toutefois, des prises de bénéfices ont pesé sur les valeurs technologiques : Advantest (- 1,7%) ou Lasertec (- 2,1%).

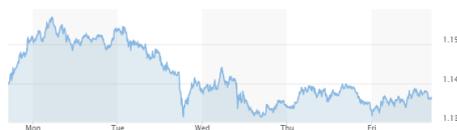
Le **Hang Seng** est en hausse de 0,1% et le composite de **Shanghai** stagne (- 0,04%). Les investisseurs adoptent une position prudente avant un point de presse clé en Chine. Les décideurs politiques devraient annoncer de nouvelles politiques visant à stabiliser l'emploi, à soutenir la croissance et à promouvoir un développement de haute qualité. Cela fait suite à la réunion du Politburo du Parti communiste au pouvoir vendredi, au cours de laquelle les dirigeants se sont engagés à soutenir les entreprises et les travailleurs touchés par les droits de douane américains à trois chiffres et ont exhorté à se préparer aux « pires scénarios », selon le média d'État Xinhua. Le Politburo a souligné la nécessité d'affiner les outils politiques et d'introduire rapidement de nouvelles mesures à mesure que les conditions changent. Pour stabiliser l'emploi, la Chine prévoit d'augmenter la part des fonds d'assurance-chômage restitués aux entreprises fortement impactées par les droits de douane. Sur le front monétaire, la **PBoC** réduira les taux d'intérêt et les ratios de réserves obligatoires des banques « en temps opportun » et s'efforcera de stimuler la consommation dans le secteur des services. La Chine a annoncé dimanche une réduction du seuil minimum pour les remboursements de taxe pour les touristes étrangers, dans le but de stimuler la consommation touristique dans un contexte d'affaiblissement de la demande

intérieure. A partir de dimanche, le montant minimum donnant droit à un remboursement par voyageur étranger, dans le même magasin, le même jour, sera abaissé de 500 CNY à 200 CNY, selon un communiqué publié conjointement par le ministère du Commerce et d'autres départements. Le plafond des abattements fiscaux en espèces a également été doublé pour atteindre 20 000 CNY. La Chine favorisera l'expansion des magasins de remboursement d'impôts dans les zones commerciales, les sites pittoresques, les aéroports et les hôtels. L'année dernière, les dépenses des touristes entrants ont bondi de 77,8% à 94,2 Mds \$. Au niveau des données économiques, le *NBS* a indiqué, samedi, que les bénéfices des entreprises industriels en Chine ont augmenté de 0,8% sur un an au premier trimestre, soit une reprise après une baisse de 0,3% au dernier trimestre 2024.

Le **S&P/ASX 200** gagne 0,7%, atteignant son plus haut niveau en sept semaines. La perception d'un apaisement des tensions commerciales mondiales a stimulé le sentiment des investisseurs. Les espoirs de mesures de relance supplémentaires de la part de la Chine, visant à compenser l'impact des droits de douane américains, ont également amélioré les perspectives économiques du plus grand partenaire commercial de l'Australie. Sur le front intérieur, les investisseurs s'attendent à ce que la *RBA* procède à une nouvelle baisse de taux de 25 pb en mai, dans un contexte d'incertitudes économiques et d'inquiétudes croissantes concernant l'environnement commercial mondial. Les valeurs financières ont mené la reprise, avec Commonwealth Bank en hausse de 0,7%, Macquarie Group (+ 1,6%), National Australia Bank (+ 2,4%), ANZ Group (+1,9%) et Westpac Banking (+ 1,5%).

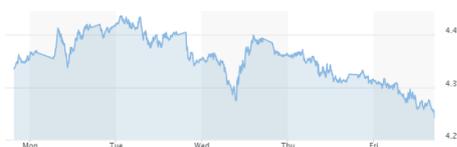
Le **KOSPI** gagne 0,1%, se maintenant à son plus haut niveau depuis un mois, alors que l'optimisme des investisseurs persiste après une récente réunion entre les Etats-Unis et la Corée du Sud visant à apaiser les tensions commerciales. Le secrétaire américain au Trésor, Scott Bessent, a qualifié les pourparlers de « très fructueux », les deux parties ayant convenu de poursuivre un plan d'allègement tarifaire prévu pour juillet. Les négociations devraient se concentrer sur des secteurs clés, notamment l'automobile, la construction navale, l'énergie et la politique monétaire. La Corée du Sud a été l'un des premiers pays à entamer des négociations commerciales avec l'administration Trump.

### Change €/€



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)

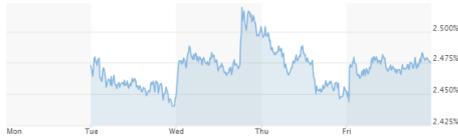


## Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains connaissent un recul important sur la séance de vendredi, passant de 4,30% à 4,24%. Les investisseurs sont rassurés par le « *Trump put* », montrant que l'administration américaine fera tout pour limiter la remontée des taux longs et par des anticipations de détente des taux directeurs, avec une dégradation de l'économie américaine attendue dans les prochains mois. Les investisseurs surveillent, aussi, de près l'évolution de la « guerre commerciale » et s'accrochent à l'espoir d'une éventuelle désescalade. La Chine envisageait de suspendre ses droits de douane de 125% sur certaines importations américaines mais les autorités chinoises ont nié toute négociations commerciales en cours. Le président Trump a réitéré que son administration était en pourparlers avec Pékin. Dans le même temps, les attentes d'une baisse plus précoce des taux de la banque centrale américaine ont apporté un soutien supplémentaire aux marchés obligataires. Le gouverneur de la *Fed*, Christopher Waller, a déclaré qu'il soutiendrait les baisses de taux si des droits de douane agressifs commençaient à peser sur le marché du travail. De même, la présidente de la *Fed* de Cleveland, Beth Hammack, a signalé que la banque centrale pourrait agir dès juin, mais seulement à condition qu'il y ait des preuves claires sur la trajectoire de l'économie. Les marchés tablent actuellement sur une baisse de 25 pb en juin et prévoient un total de trois baisses

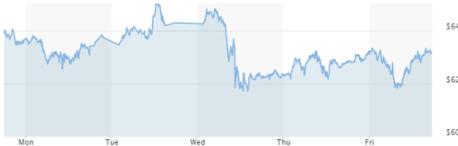
(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

### Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

d'ici la fin de l'année. En Europe, en revanche, les OAT se dégradent de + 3,1pb de base à 3,20% (mais sur la semaine, les taux français reculent de 5 pb), les Bunds remontent de 3 pb, à 2,47%. Le *spread* Bunds/OAT ne bouge pas à + 73 pb. Les BTP italiens se retendent à 3,5780% (+ 3,5 pb mais effacent -7 pb sur la semaine).

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* est en hausse de 0,2% à 99,59 en fin de séance vendredi. L'indice est monté de 99,41 à 99,83, sur des annonces que la Chine pourrait réduire les droits de douane sur des produits américains, mais, rapidement, le *Dollar Index* rechute sous les 99,75, pour évoluer entre 99,50 et 99,75. L'annonce de Pékin qu'aucune négociation était ouverte a pénalisé le billet vert. Le « trou d'air » à 98.0 de lundi a été comblé mais la tendance de fond reste bien baissière. Des seuils clés sont préservés face à l'Euro. Après un bond à 1,1550 \$, l'euro s'effrite de - 0,1% sur la séance de vendredi, à 1,1410 \$. Le Dollar est en hausse de + 0,75%, à 143,68 yens pour un dollar. Le Franc suisse cède 0,1% face au billet vert, il reste stable face à l'euro. Le Yuan continue de s'enfoncer face aux devises du monde entier, sauf face au Dollar : il se traite autour de 7,2900, proche de ses plus bas historiques.

## Pétrole

Les cours du pétrole ont progressé, après avoir évolué dans le rouge pendant une partie de la séance. Les opérateurs surveillent attentivement les derniers développements dans la « guerre commerciale » initiée par Washington, ainsi que les discussions avec l'Iran. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juin, a gagné 0,5% à 66,87 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, a avancé de 0,4% à 63,02 \$. Donald Trump a affirmé qu'il s'est entretenu avec son homologue chinois Xi Jinping au téléphone au sujet des droits de douane. Pékin réfute toutefois mener toute négociation avec Washington, alors que le républicain ne cesse de suggérer l'éventualité « d'un accord équitable » entre les deux pays. En outre, les opérateurs suivent attentivement les discussions entre Washington et Téhéran. Un éventuel accord avec Téhéran pourrait entraîner une détente des sanctions américaines sur le pétrole iranien, ce qui pourrait libérer davantage de barils sur le marché. L'Iran était le neuvième producteur mondial de brut en 2023 et possède les troisièmes réserves prouvées derrière le Venezuela et l'Arabie saoudite.

Les entreprises énergétiques américaines ont ajouté, sur la semaine passée, des plates-formes de forage de pétrole et de gaz naturel pour la deuxième semaine consécutive, pour la première fois depuis février, selon Baker Hughes. Le nombre d'appareils de forage pour le pétrole et le gaz a augmenté de deux pour atteindre 587 au cours de la semaine du 25 avril. Malgré l'augmentation du nombre d'appareils de forage sur la semaine passée, Baker Hughes a déclaré que le nombre total était toujours en baisse de 26, soit 4,0% de moins qu'à la même époque l'année dernière. Baker Hughes a indiqué que le nombre d'appareils de forage pétrolier a augmenté de deux pour atteindre 483, tandis que le nombre d'appareils de forage gazier a augmenté d'un pour atteindre 99. En avril, les foreurs ont réduit le nombre d'appareils de forage de cinq, ce qui a fait baisser le nombre total d'appareils de forage pour le deuxième mois consécutif, le nombre d'appareils de forage pétrolier ayant diminué d'un et le nombre d'appareils de forage gazier de quatre. Certains petits producteurs de schiste américains freinent les forages pétroliers alors que les prix du brut sont au plus bas depuis plusieurs années et que les droits de douane élevés font grimper les coûts de construction.



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)

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