

mardi 29 avril 2025

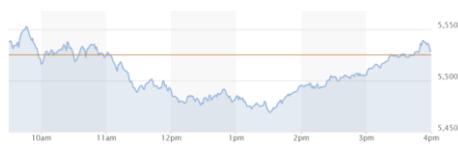
### Une « pause » avant une semaine attendue chahutée...

Clôture				Ce matin			
<b>Dow Jones</b>		<b>IBOVESPA</b>		<b>Nikkei</b>		<b>Taux 10 ans US</b>	
40 227.59		135 016.52		35 840.52		4.211	
114.09	0.28%	276.60	0.21%	Fermé		0.0 pb	
<b>S&amp;P 500</b>		<b>EuroStoxx 50</b>		<b>Hang Seng</b>		<b>Change €/€</b>	
5 528.75		5 170.49		21 999.52		1.1380	
3.54	0.06%	16.37	0.32%	26.90	0.12%	-0.37%	
<b>Nasdaq Composite</b>		<b>CAC 40</b>		<b>S&amp;P F</b>		<b>Pétrole</b>	
17 366.13		7 573.76		5 561.52		61.57	
-16.81	-0.10%	37.50	0.50%	0.14%		-0.48	-0.77%
<b>VIX</b>		<b>Taux 10 ans Allemagne</b>					
25.15		2.471					
0.31	1.3%	3.4 pb					

Source : MarketWatch, cours à 6:59

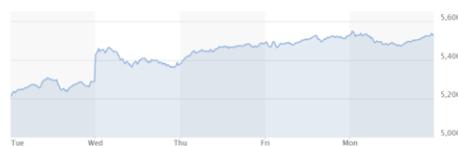
Achévé de rédigé à 7h00

#### Indice S&P 500



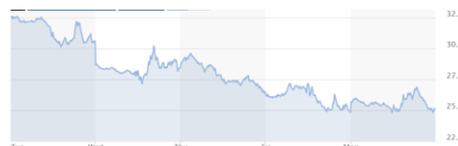
(Source : Marketwatch)

#### 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
UTILITIES	0.7%	2.7%	0.9%	3.9%	BISENG	2.4%	0.2%	3.0%
ENERGY	0.6%	4.4%	-10.1%	-2.8%	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	1.6%	-3.2%	7.4%
HEALTH CARE	0.4%	4.5%	-4.3%	0.6%	VERIZON COMMUNICATIONS	1.1%	-5.7%	6.0%
FINANCIALS	0.3%	5.8%	-2.1%	-0.3%	CHEVRON	1.0%	-15.6%	-3.3%
INDUSTRIALS	0.3%	9.7%	-0.6%	-1.8%				
MATERIALS	0.2%	3.8%	-2.6%	-1.4%				
COMM. SVCS	0.0%	8.8%	0.6%	-6.1%	NVIDIA	-2.1%	-0.9%	-19.0%
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.1%	10.5%	0.0%	-13.8%	SALESFORCE	-0.8%	-1.6%	-20.5%
CONSUMER STAPLES	-0.4%	-0.2%	1.2%	5.2%	AMAZON.COM	-0.7%	-0.6%	-14.4%
TECHNOLOGY	-0.3%	10.6%	0.7%	-12.2%	NKE 'B'	-0.5%	-9.4%	-24.3%

Petite séance sur les marchés actions américains avant une semaine chargée en publications économiques et les annonces de résultat de grandes entreprises. Les indices boursiers ont terminé la journée en ordre dispersé. Le S&P a ouvert à l'équilibre, et ponctuellement, il a dépassé les 5 550 points sur les premières minutes de cotation, avant de revenir à l'équilibre, puis passer dans le rouge, et se stabiliser autour des 4 470 sur une grande partie de la séance. Mais, à deux heures de la clôture, l'indice remonte et finalement sur les dernières minutes efface ses gains, pour clôturer à 5 529 (+ 4 points), sur un gain de 0,06%. Le Dow Jones gagne 0,3% à 40 228 (+ 114 points) et le Nasdaq recule de 0,1% à 17 366 (- 17 points). Le VIX est en hausse de 1,3% à 25,2. Les investisseurs sont restés concentrés sur les prochains résultats trimestriels d'Amazon, d'Apple, de Meta Platforms et de Microsoft, ainsi que sur les signes de l'impact des tarifs douaniers du président Trump sur les perspectives des entreprises. Bien que les bénéficiaires aient largement dépassé les attentes, l'incertitude liée aux droits de douane a conduit de nombreuses entreprises à revoir à la baisse leurs prévisions pour le deuxième trimestre (cf. publication « **Les 5 indicateurs de la semaine passée** »). De plus, le secrétaire au Trésor Scott Bessent a indiqué qu'il appartenait à la Chine de désamorcer les tensions commerciales, tout en signalant des progrès sur d'autres fronts commerciaux. Les principaux rapports sur le PIB, l'inflation et l'emploi, attendus cette semaine, devraient aussi offrir des informations sur les perspectives économiques aux Etats-Unis.

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

## Asie

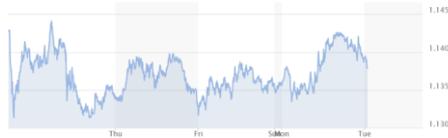
Les marchés japonais sont fermés ce matin. Sony étudie la possibilité de scinder et d'introduire en bourse son activité de semi-conducteurs dès cette année, selon *Bloomberg*. Le conglomérat japonais pourrait conserver une participation minoritaire dans *Sony Semiconductor Solutions* après la scission. Le porte-parole de Sony a démenti ces informations.

Le **Hang Seng** est en hausse de 0,1% et le composite de **Shanghai** recule de 0,03%. L'engagement pris par la Chine d'aider les exportateurs et les travailleurs touchés par les droits de douane américains a continué de renforcer la confiance, complété par des plans d'urgence visant à soutenir l'économie dans son ensemble. Sur le front domestique, les exportations de Hong Kong ont bondi de 18,5% sur un an en mars, la plus forte croissance en plus d'un an et la valeur la plus élevée en trois ans. Mais, les exportateurs se sont empressés d'expédier des marchandises avant d'être soumis à d'éventuels droits de douane américains, ce mouvement n'est pas durable. De plus, la hausse des indices est limitée par les remarques de Pékin selon lesquelles aucune négociation tarifaire n'est en cours avec les Etats-Unis, précisant que le président Xi Jinping n'avait pas parlé avec le président Donald Trump, malgré les affirmations de Trump dans une récente interview au *Time*. Le secrétaire américain au Trésor, Scott Bessent, a affirmé qu'il appartenait à la Chine de désamorcer les tensions, soulignant que la Chine exportait beaucoup plus vers les Etats-Unis qu'elle n'en importait. Ajoutant à l'humeur prudente, Pékin s'est dit confiant dans la réalisation de son objectif de croissance annuel d'environ 5%, mais s'est abstenu d'annoncer de nouvelles mesures de relance lors d'un point de presse lundi. Malgré tout, l'ensemble des secteurs progresse, les valeurs technologiques, de consommation et immobilières étant en tête.

Le **S&P/ASX 200** grimpe de 1,0%, prolongeant sa série de hausses, à une quatrième séance consécutive. Au niveau domestique, les investisseurs anticipent de plus en plus à ce que la *RBA* procède à une nouvelle baisse de taux de 25 pb en mai, dans un contexte d'incertitude économique croissante et d'inquiétudes croissantes concernant le commerce mondial. Les investisseurs attendent maintenant les données sur l'inflation australienne, attendues mercredi, pour plus d'informations sur la prochaine décision de la *RBA*. Parmi les principaux gagnants, citons Fortescue Metals (+ 1,9%), Brambles (+ 1,6%) et Westpac Banking (+ 1,2%). Dans l'actualité des entreprises, Northern Star Resources a plongé de 4,5% après avoir réduit ses prévisions pour l'exercice 25 en raison de défis opérationnels.

Le **KOSPI** est en hausse de 0,6%. Les actions sud-coréennes ont progressé pour la troisième séance consécutive et ont atteint leur plus haut niveau en un mois, soutenues par les constructeurs automobiles. Les investisseurs se réjouissent des signes indiquant que les droits de douane imposés par le président américain Donald Trump pourraient avoir un impact moins important que prévu (cf. **Market Mover**). L'administration Trump va prendre des mesures pour réduire l'impact des droits de douane sur les automobiles en allégeant certaines taxes imposées sur les pièces étrangères utilisées dans les voitures fabriquées aux États-Unis et en empêchant que les droits de douane sur les voitures fabriquées à l'étranger ne s'ajoutent à d'autres taxes selon le *WSJ*. Les actions de Hyundai Motor progressent de 0,9% et celles de Kia Corp gagnent 1,4%.

## 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* a oscillé entre 99,0 et 99,6, avec un pic à 99,91 sur la séance d'hier. Le dollar s'est ponctuellement affaibli en raison de l'absence de progrès dans les relations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Mais, au final, le dollar ne connaît pas de grande tendance sur les dernières 24h. De plus, les cambistes attendent les principales publications économiques, notamment le PIB du premier trimestre, mercredi, ainsi que le rapport sur l'emploi d'avril vendredi, pour évaluer les perspectives de politique de la banque centrale. Des signes d'affaiblissement des données économiques pourraient renforcer les attentes d'une baisse plus précoce des taux directeurs. L'euro s'échange à 1,1396 \$ (- 0,3%) ce matin en Asie et le yen est à 142,4 (+ 0,3%). Les responsables japonais restent discrets sur les négociations commerciales en cours avec les Etats-Unis, bien que le ministre des Finances, Katsunobu Kato, ait laissé entendre que les questions monétaires pourraient faire partie des négociations commerciales plus larges. Les cambistes se tournent maintenant vers la réunion de politique monétaire de la Banque du Japon cette semaine, où l'on s'attend à ce qu'elle maintienne son taux directeur stable à 0,5% alors qu'elle surveille l'impact potentiel des droits de douane américains sur l'économie japonaise. L'or est tombé sous la barre des 3 330 \$ l'once, à 3 326 \$ exactement ce matin, alors que les investisseurs surveillent les progrès des négociations commerciales. Les mouvements de yo-yo du dollar américain ont pesé légèrement sur les prix de l'or.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains reculent sur la séance. Ils sont montés de 4,25% à 4,29% au début de la séance américaine, mais rapidement, ils ont retrouvé une tendance baissière, et reculent vers les 4,21%. Les taux à 30 ans effacent 3,7 pb, à 4,70. Au niveau de l'Europe, le Bund se dégrade, avec une hausse de 5,5 pb, à 2,53%, les OAT prennent de 2,9 pb, à 3,229% et les BTP italiens gagnent 2,2 pb, à 3,615%. Outre-Manche, les *Gilt*s remontent de 3 pb, à 4,512%.

## Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé lundi, en l'absence d'amélioration sur le champ de la guerre commerciale entre Washington et Pékin, les opérateurs se montrant également sur la réserve avant une nouvelle réunion de l'OPEP+. Après un début de séance plutôt stable, le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juin, a perdu 1,5% à 65,86 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, a cédé 1,5% à 62,05 \$. Le ministre américain des Finances Scott Bessent a estimé lundi que les droits de douane américains sur les produits importés de Chine ne sont « pas tenables du côté chinois, donc ils décideront peut-être de m'appeler », a-t-il aussi affirmé, estimant que les Etats-Unis étaient dans une meilleure posture. Les tensions commerciales entre les deux premières économies mondiales, également les deux plus grandes consommatrices de pétrole, éliminent toute hausse potentielle des cours à court terme. La situation de l'OPEP+ constitue l'autre *market mover*. Le cartel doit décider le 5 mai d'ajouter ou non de nouveaux barils sur le marché à partir de juin. Si l'augmentation significative de l'offre de pétrole par l'OPEP+ en mai semble avoir été digérée, la perspective d'une nouvelle hausse pourrait lourdement pénaliser les prix du 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](http://www.aurel-bgc.com)

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