Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mercredi 30 avril 2025

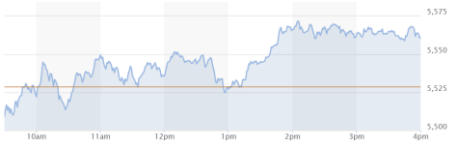
Wall Street attend les 90 accords en 90 jours de Trump !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		**iBOVESPA**		**Nikkei**		**Taux 10 ans US**	
40 527.62		135 093.52		35 941.52		4.169	
300.03	0.75%	77.10	0.06%	100.97	0.28%	0.4 pb	
S&P 500		**EuroStoxx 50**		**Hang Seng**		**Change €/$**	
5 560.83		5 161.90		22 024.52		1.1380	
32.08	0.58%	-8.59	-0.17%	15.47	0.07%	-0.05%	
Nasdaq Composite		**CAC 40**		**S&P F**		**Pétrole**	
17 461.32		7 555.87		5 556.52		59.60	
95.19	0.55%	-17.89	-0.24%	-0.49%		-0.82	-1.36%
VIX		**Taux 10 ans Allemagne**					
24.17		2.457					
-0.98	-3.9%	-1.4 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:51

Achevé de rédigé à 7h40

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
FINANCIALS	1.0%	3.2%	-1.2%	0.6%
MATERIALS	0.9%	2.4%	-1.7%	-0.5%
CONSUMER STAPLES	0.8%	-1.0%	2.0%	5.0%
UTILITIES	0.7%	1.6%	1.6%	4.7%
INDUSTRIALS	0.6%	4.5%	0.0%	-1.2%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.6%	7.7%	0.6%	-13.3%
COMM. SVS	0.5%	6.3%	1.1%	-5.6%
HEALTH CARE	0.5%	3.2%	-3.8%	1.1%
TECHNOLOGY	0.5%	8.5%	1.2%	-11.8%
ENERGY	-0.4%	1.3%	-10.5%	-3.2%

DOW JONES	Day	Month	Year to date
HONEYWELL INTL.	5.4%	0.5%	-6.4%
SHERWIN-WILLIAMS	4.8%	2.5%	2.4%
AMGEN	1.9%	-6.0%	10.7%
MERCK & COMPANY	1.8%	-5.1%	-14.8%
	Day	**Month**	**Year**
UNITEDHEALTH GROUP	-2.6%	-20.7%	-19.1%
MCDONALDS	-0.7%	2.4%	8.5%
CHEVRON	-0.6%	-16.1%	-3.8%
AMAZON.COM	-0.2%	-2.8%	-14.6%

Les marchés actions américains ont clôturé la séance d'hier en hausse, soutenus par des informations selon lesquelles un « accord commercial majeur » était sur le point d'être conclu selon le secrétaire au Commerce, Howard Lutnick, et des résultats des entreprises globalement solides sur le premier trimestre. Le secrétaire américain au Trésor, Scott Bressent, a évoqué des « progrès dans les négociations commerciales » de Washington avec plusieurs pays, dont le Japon et l'Inde. Il a prédit, par ailleurs, que la Chine pourrait rapidement perdre quelque 10 millions d'emplois à cause des droits de douane. Toutefois, la séance est restée volatile face à la publication de nombreux indicateurs économiques, parfois divergents. Le S&P 500 a ouvert en baisse, à 5 509, et fluctué entre 5 515 et 5 550 sur la première partie de la séance. Mais, après les déclarations du département du commerce, sur un prochain accord commercial et la volonté affichée de M. Trump de 90 accords en 90 jours, l'indice a repris des forces et s'est installé au-dessus des 5 550 points, pour clôturer à 5 561 (+ 32 points), en hausse de 0,6%. Le Dow Jones est en hausse de 0,8% à 40 528 (+ 300 points), sa meilleure séquence depuis juillet, et le Nasdaq gagne 0,6% à 17 461 (+ 95 points). Le VIX perd 3,9% à 24,2. Les actions Honeywell (+ 5,4%) et Sherwin-Williams (+ 4,8%) ont été un soutien à la hausse du Dow Jones, après avoir annoncé de solides résultats trimestriels. General Motors recule de 0,6%, après avoir annulé son rachat d'actions et retiré ses perspectives en raison de l'impossibilité d'évaluer l'impact des droits de douane, tandis qu'Amazon a peu changé après avoir précisé qu'il n'appliquerait pas de surtaxes tarifaires. UPS a

perdu 0,5% après avoir annoncé des bénéfices meilleurs que prévu et annoncé des plans de suppression de 20 000 emplois. Sur le front des données économiques, le déficit commercial américain en biens a atteint un niveau record, militant pour une contraction du PIB au premier trimestre (publié aujourd'hui par le *BEA*), tandis que, sans surprise, la confiance des consommateurs, calculé par le *Conference Board,* a chuté, reflétant les défis économiques croissants. Les offres d'emplois aux Etats-Unis se sont établies à 7,19 millions en mars, soit moins que prévu. Enfin, le président américain Donald Trump a signé, après la clôture des marchés, un décret visant à éviter aux constructeurs automobiles produisant sur le territoire américain de payer un cumul de droits de douane sur les véhicules et les pièces détachées importées. Les investisseurs vont, maintenant, concentrer leur attention sur la publication de l'indice PCE, jauge d'inflation privilégiée par la banque centrale américaine, ainsi que celle du PIB pour le premier trimestre. Les investisseurs attendent aussi les résultats de quatre des « Sept Magnifiques » avec Meta Platforms et Microsoft mercredi puis Amazon et Apple jeudi.

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

Asie

Les actions japonaises sont en légère hausse pour leur réouverture, après une journée de vacances. Le **Nikkei 225** gagne 0,3%. Le sentiment des investisseurs est soutenu par les commentaires du secrétaire américain au Trésor, Scott Bessent, qui a déclaré que les Etats-Unis avaient eu des « discussions substantielles » avec le Japon concernant un éventuel accord commercial. Cependant, les données nationales ont dressé un tableau mitigé : la production industrielle a diminué plus que prévu en mars et la croissance des ventes au détail a été inférieure aux prévisions. L'attention se porte maintenant sur la prochaine décision politique de la Banque du Japon, vendredi. Les principaux gagnants sont Toyota Industries (+ 4,7%), Mitsubishi UFJ (+ 2,4%), Nintendo (+ 2,0%), Sony Group (+ 5,2%) et Advantest (+ 2,1%).

Sur les marchés chinois, le **Hang Seng** est en hausse de 0,2% et le composite de **Shanghai** recule de 0,1%. Les investisseurs ont réagi aux données PMI d'avril en Chine. Les chiffres officiels montrent que l'activité des usines s'est contractée à son plus haut niveau en 16 mois, dans un contexte d'inquiétudes croissantes quant à l'impact de la hausse des droits de douane américains. En revanche, l'enquête de *S&P Global* a indiqué une croissance inattendue du secteur manufacturier, bien qu'à son rythme le plus lent depuis janvier. Dans le même temps, la croissance du secteur des services a ralenti, selon le *NBS,* et le PMI non-manufacturier est inférieur aux attentes. Ces données ont renforcé les inquiétudes concernant les retombées économiques plus larges des tensions commerciales, d'autant plus qu'il n'est pas clair si Pékin et Washington sont activement engagés dans les négociations. Jusqu'à présent, les autorités chinoises se sont abstenues de lancer des mesures de relance agressives, préférant une approche plus mesurée pour répondre à l'impact des droits de douane. Le sentiment a encore été freiné par une baisse des contrats à terme américains. Les valeurs financières ont chuté, en revanche, les valeurs technologiques et de consommation à forte croissance ont surperformé, ce qui a contribué à amortir les pertes plus importantes.

Le **KOSPI** est en baisse de 0,6%, mettant fin à sa série de trois séances de hausse, mais se dirige vers un gain de 3,2% pour le mois. Le ministère sud-coréen des Finances a déclaré qu'il ne précipitait pas la conclusion d'un accord commercial avec les Etats-Unis avant les élections du 3 juin, insistant sur la nécessité de s'aligner sur son calendrier politique. Dans le même temps, la production industrielle a bondi en mars, marquant un deuxième mois consécutif de croissance, tirée par une forte production de semi-conducteurs. Cependant,

les ventes au détail ont chuté, signalant une baisse des dépenses de consommation. Parmi les poids lourds de l'indice, le géant des puces Samsung Electronics est resté stable après une hausse de 21,7% de son bénéfice net au premier trimestre, dépassant les attentes, tandis que son homologue SK Hynix a baissé de 0,7%. Le fabricant de batteries LG Energy Solution a perdu 2,4% malgré une hausse de 6,8% de son bénéfice net.

Le **S&P/ASX 200** gagne de 0,3%, marquant sa cinquième séance consécutive de gains. La vigueur des valeurs financières et des valeurs de consommation a compensé les pertes dans le secteur des produits de base, ce qui a contribué à prolonger la dynamique haussière. La Commonwealth Bank (+ 0,5%), le groupe ANZ (+ 0,7%) et Wesfarmers (+ 1,2%) ont mené les gains. À la baisse, la faiblesse des prix des matières premières a pesé sur les sociétés minières et les valeurs énergétiques, Fortescue et Woodside Energy ayant toutes deux baissé de 0,2%.

Changes et Taux

Sur le marché des changes, la séance a été très calme malgré les nombreuses publications économiques. Le *Dollar Index* a fluctué entre 99,00 et 99,39, sans grande tendance, avec une progression un peu plus marquée face au Franc suisse (+ 0,4%) et à l'Euro (+ 0,2% qui retombe à 1,1376), les autres variations étant non significatives. Ce matin, en Asie, le *Dollar Index* évolue autour des 99,30. Les cambistes semblent attendre les chiffres du PIB, prix du PCE et l'évolution de l'emploi dans le secteur privé, selon l'*ADP*, publiés aujourd'hui, pour « ancrer » leurs anticipations sur les prochains mouvements de la banque centrale américaine.

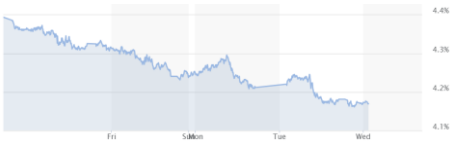
Sur le marché obligataire, la séance a été positive, la détente des taux à 10 ans américains se poursuit, passant sous le seuil des 4,20%. Les taux à 10 ans sont passés de 4,24% à 4,17%, réagissant peu aux déclarations de l'administration américaine ou à la publication des indicateurs économiques. La tendance à la décrue des taux longs perdure depuis 2 semaines, réagissant positivement aux mauvaises nouvelles économiques et rassure par le sentiment que le « Trump put » évitera tout retour durable de l'inflation. La volonté du président américain de limiter l'impact de la hausse des droits de douane sur le secteur automobile, hier, a nourri cette confiance. Les taux à 30 ans perdent 3,3 pb, à 4,66%, et le 2 ans recule de 2,5 pb, à 3,66%. En Europe, les OAT à 10 ans se détendent de 0,9 pb, à 3,22% et les Bunds perdent de 3,1 pb, à 2,499%. Les BTP italiens effacent 0,2 pb, à 3,61% et les Bonos espagnols restent aussi quasi stables (+ 0,1 pb).

L'or a prolongé sa récente baisse, se stabilisant autour des 3 315 $ l'once, alors que l'apaisement des inquiétudes concernant l'impact des droits de douane américains a réduit la demande d'actifs refuges. Néanmoins, l'or est en voie de réaliser son quatrième gain mensuel consécutif, en hausse de plus de 6%, après avoir atteint à plusieurs reprises de nouveaux sommets au cours de la période. L'incertitude persiste autour des relations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, ainsi que par les inquiétudes croissantes concernant les tensions économiques aux Etats-Unis.

Change €/$

(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)

(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)

(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole brut ont baissé sur la journée d'hier, les investisseurs ayant revu à la baisse leurs prévisions de croissance de la demande en raison de la guerre commerciale qui oppose actuellement les Etats-Unis et la Chine. Les contrats sur le Brent ont reculé de 25 cents, soit 0,4%, à 65,61 $ le baril. Les contrats à terme sur le *West Texas Intermediate* américain ont reculé de 18 cents, soit 0,3%, à 61,87 $ le baril. Selon une majorité d'économistes interrogés par Reuters, la volonté du président américain Donald Trump de remodeler le commerce mondial en imposant des droits de douane sur toutes les importations américaines augmente considérablement le risque que l'économie mondiale entre en récession cette année. La Chine, qui est la plus touchée par ces droits de douane. Cela a incité les analystes à revoir fortement à la baisse leurs prévisions concernant la demande et les prix du pétrole. Plusieurs membres de l'OPEP+ proposeront une accélération de la hausse de la production pour le deuxième mois consécutif en juin, ont indiqué des sources à *Reuters*. Par ailleurs, les stocks américains de pétrole brut ont probablement augmenté d'environ 500 000 barils au cours de la semaine qui s'est terminée le 15 avril, selon un sondage préliminaire réalisé lundi par *Reuters*. Les chiffres officiels de l'*Energy Information Administration* seront publiés aujourd'hui.

en collaboration avec

Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-monétaire 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 mentionnes 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.