

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

vendredi 2 mai 2025

Wall Street oublie la situation présente et espère dans les perspectives...

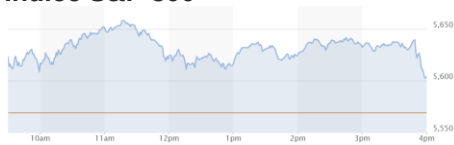
Clôture		Ce matin	
Dow Jones	iBOVESPA	Nikkei	Taux 10 ans US
40 752.96	135 067.52	36 869.52	4.234
83.60 0.21%	Fermé	416.97 1.14%	1.7 pb
S&P 500	EuroStoxx 50	Hang Seng	Change €/€
5 604.14	5 160.22	22 469.52	1.1308
35.08 0.63%	Fermé	349.93 1.58%	0.14%
Nasdaq Composite	CAC 40	S&P F	Pétrole
17 710.74	7 593.87	5 665.52	59.58
264.40 1.52%	Fermé	0.73%	0.34 0.57%
VIX	Taux 10 ans Allemagne		
24.60	2.441		
-0.10 -0.4%	Fermé		

Source : MarketWatch, cours à 7:27

Achevé de rédigé à 7h40

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	2.2%	4.5%	2.9%	-9.4%	MICROSOFT	7.6%	11.3%	0.9%
COMM. SVS	1.6%	2.9%	1.1%	-4.4%	AMAZON.COM	3.1%	-1.0%	-13.3%
CONSUMER DISCRETIONARY	1.0%	2.3%	-0.5%	-13.4%	NVIDIA	2.5%	1.3%	-16.9%
INDUSTRIALS	0.7%	2.5%	0.2%	0.3%	CATERPILLAR	1.5%	-5.0%	-13.5%
ENERGY	0.4%	-2.1%	-13.9%	-5.4%				
UTILITIES	0.3%	0.8%	0.0%	4.9%				
FINANCIALS	-0.1%	1.0%	-2.1%	0.7%	UNITEDHEALTH GROUP	-2.6%	-23.4%	-20.8%
MATERIALS	-0.5%	0.4%	-3.0%	-0.5%	AMGEN	-2.5%	-7.5%	8.9%
CONSUMER STAPLES	-0.8%	0.3%	0.0%	-4.9%	MERCK & COMPANY	-2.3%	-4.4%	-16.3%
HEALTH CARE	-2.8%	-0.6%	-4.9%	-0.8%	MCDONALDS	-1.9%	0.0%	8.2%

Les actions américaines ont démarré le mois en force, avec une première séance nettement positive, stimulée par les résultats positifs de Microsoft et de Meta Platforms. Le S&P 500 a ouvert en hausse, à 5 625, et l'indice a fluctué entre 5 600 et 5 650 sur la séance, sans grande tendance. L'indice clôture à 5 604 (+ 35 points), en hausse de 0,6%. Le Nasdaq connaît une surperformance grâce au « 7 magnifiques » (cf. Les Market Mover) : + 1,5% à 17 710 (+ 264 points). Le Dow Jones est en hausse de 0,2% à 40 753. Le VIX recule de 0,4% à 24,6. Microsoft a grimpé de 7,4% après avoir non seulement dépassé les estimations de chiffre d'affaires et de résultat net, mais a également relevé ses prévisions sur son offre Azure, rassurant les investisseurs sur la croissance tirée par l'IA, tandis que Meta a gagné 4,3% après avoir affiché un chiffre d'affaires plus fort que prévu au premier trimestre. Nvidia a également progressé de 2,4% grâce à un regain d'enthousiasme pour sa feuille de route pour ses centres de données. A l'inverse, Eli Lilly a perdu 11,7% après ses résultats trimestriels et McDonald's a corrigé de 1,9% à la suite d'une baisse des ventes au premier trimestre. Sur le front commercial, le président Trump a signalé la possibilité d'accords commerciaux avec l'Inde, le Japon et la Corée du Sud, et a exprimé son optimisme quant à un accord avec la Chine. Sur le front des données, les demandes d'allocations chômage ont atteint leur plus haut niveau en neuf semaines et le nombre d'indemnisation chômage ont atteint leur plus haut niveau depuis 2021. Le secteur manufacturier américain s'est également contracté de nouveau en avril, plombé par les perturbations tarifaires.

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

Asie

Les marchés asiatiques progressent ce matin, portés par des signes d'apaisement des tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis. Le ministère chinois du Commerce a déclaré que Pékin était ouvert à des discussions tarifaires, à condition que Washington fasse preuve de « sincérité ». Cette déclaration a inversé la tendance négative induite par les résultats décevants d'Apple et Amazon, renforçant l'appétit pour le risque.

Le **Nikkei 225** gagne 1,2%, connaissant un sommet d'un mois alors que les investisseurs ont revu à la baisse les attentes de nouvelles hausses de taux d'intérêt de la Banque du Japon cette année. Hier, la BoJ a maintenu son taux directeur inchangé à 0,5 % et a réduit ses prévisions de croissance et d'inflation, signalant une probabilité plus faible de hausses de taux à court terme. De plus, le Japon vise à finaliser un accord commercial avec les Etats-Unis d'ici juin, et les pourparlers devraient s'intensifier à la mi-mai, selon le négociateur en chef du Japon, Ryosei Akazawa, après la dernière série de discussions à Washington. La réunion, à laquelle ont participé de hauts responsables américains tels que le secrétaire au Trésor Bessent et le représentant au Commerce Jamieson Greer, a été décrite comme « franche et ouverte », bien que de nombreuses questions restent non résolues. Akazawa a réitéré le point de vue de Tokyo selon lequel les mesures tarifaires du président Trump sont « extrêmement regrettables » et a exhorté à les reconsidérer. Pendant ce temps, le ministre des Finances, Katsunobu Kato, a suggéré que les importants avoirs du Trésor américain du Japon pourraient servir de monnaie d'échange, affirmant que « cela existe comme une carte », bien qu'il ne soit pas clair s'il sera utilisé. Akazawa a noté que les réserves de change, la politique de change, la sécurité nationale et la Chine n'ont pas été abordées. **Un accord pourrait être conclu lors du sommet du G7 en juin avant la fin de la pause tarifaire en juillet.** Parmi les gagnants notables, citons Tokyo Electron (+ 1,7%), Mitsubishi Heavy Industries (+ 1,0%), Toyota Motor (+ 1,6%), Nintendo (+ 0,8%) et Sony Group (+ 0,7%).

Les marchés domestiques chinois sont fermés, mais le **Hang Seng** est ouvert et en hausse de 1,6%. **La Chine envisage la possibilité de discuter de tarifs douaniers avec les Etats-Unis, selon un communiqué du ministère chinois du Commerce**, dans un contexte de tensions commerciales persistantes entre les deux pays. **Le ministère a déclaré qu'il évaluait les récents signaux américains, mais a souligné que Washington devait « faire preuve de sincérité » en corrigeant ses pratiques et en supprimant les droits de douane unilatéraux pour entamer des pourparlers.** Il a averti que des messages contradictoires de la part des Etats-Unis pourraient nuire davantage à la confiance mutuelle. Pékin a réitéré que toute négociation sérieuse exigerait que les Etats-Unis annulent les droits de douane et assurent un traitement égal. Les tensions commerciales se sont intensifiées depuis que l'administration Trump a augmenté les droits de douane sur les produits chinois en avril, ce qui a entraîné des mesures de rétorsion de la part de la Chine.

Le **KOSPI** est en hausse de 0,3%, alors que les investisseurs analysent une série de données économiques nationales. En particulier, l'inflation s'est maintenue à 2,1% en avril et les données préliminaires ont montré que l'excédent commercial a bondi à 4,88 Mds \$ en avril, contre 1,53 Md \$ un an plus tôt. Les exportations ont augmenté de manière inattendue de 3,7% sur un an malgré une chute des expéditions vers les Etats-Unis dans un contexte de droits de douane élevés, tandis que les importations ont diminué de 2,3%. Sur le front politique, le ministre des Finances, Choi Sang-mok, a démissionné jeudi dans un contexte

de troubles politiques après l'éviction de l'ancien président Yoon Suk Yeol à la suite d'une tentative ratée de loi martiale. Des gains ont été observés sur SK Hynix (+ 2,2%), Samsung Biologics (+ 1,3%) et Hanwha Aerospace (+ 1,4%).

Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 1,1%. Le sentiment des investisseurs s'est redressé après que le président américain Donald Trump a signalé des accords commerciaux potentiels avec l'Inde, le Japon et la Corée du Sud, et a exprimé son optimisme quant à une résolution avec la Chine. L'ASX 200 reste sur la voie de son troisième gain hebdomadaire consécutif, récupérant environ la moitié des pertes subies depuis la mi-février.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* est en forte hausse et dépasse le seuil symbolique des 100. Sur la séance d'hier, il est passé 99,8 à 100,30 sur le début de la séance américaine, pour redescendre autour des 100,0 ce matin en Asie. Il est en passe d'enregistrer un deuxième gain hebdomadaire consécutif, alors que l'apaisement des tensions commerciales mondiales a réduit, aux yeux des cambistes, les risques de récession, renforçant le sentiment envers la devise. La Chine a annoncé qu'elle évaluait la possibilité de négociations commerciales avec les Etats-Unis, à la suite de multiples tentatives de sensibilisation de Washington. Le président Donald Trump a également fait allusion à d'éventuels accords commerciaux avec l'Inde, le Japon et la Corée du Sud, et a exprimé sa confiance dans un éventuel accord avec la Chine. Toutefois, les dernières données sur le PIB, l'emploi dans le secteur privé et les demandes hebdomadaires d'allocations chômage ont indiqué un ralentissement de l'activité économique américaine, soutenant les anticipations sur des baisses de taux à court terme de la banque centrale freinant et limitant la hausse du dollar. Les investisseurs se tournent maintenant vers le rapport sur l'emploi d'avril, qui peut leur donner plus d'informations sur la façon dont l'évolution des politiques commerciales affecte l'économie.

L'or s'est maintenu autour de 3 265 \$ l'once vendredi, restant près d'un plus bas de deux semaines et se dirigeant vers une deuxième perte hebdomadaire consécutive, alors que les signes d'apaisement des tensions commerciales ont freiné la demande d'actifs refuges.

Sur les marchés obligataires, les taux à 10 ans américains sont, dans un premier temps, reculé, passant de 4,18% à 4,13%, au plus bas, avant qu'ils rebondissent nettement, dépassant les 4,20%, pour clôturer la séance américaine à 4,22%. Ce matin, en Asie, ils évoluent autour des 4,23%, marquant une deuxième journée consécutive de gains alors que les investisseurs attendent le rapport sur l'emploi d'avril. Le rapport manufacturier *ISM* a ajouté aux inquiétudes, montrant que l'activité des usines s'est contractée au rythme le plus rapide en cinq mois, la production affichant sa plus forte baisse depuis 2020 dans un contexte d'affaiblissement de la demande. Cela fait suite à une série de données faibles, notamment une contraction du PIB au premier trimestre et une augmentation des demandes hebdomadaires d'allocations chômage à 241 000, le plus haut niveau depuis février. Toutefois, sur le front commercial, la Chine a annoncé qu'elle envisageait des pourparlers commerciaux avec les Etats-Unis et l'appétit pour le risque des investisseurs, suites aux publications de résultats de Microsoft et Meta Platforms ont pénalisé le marché obligataire.

Pétrole

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Les prix du pétrole sont en hausse, ce matin, en Asie après que la Chine a déclaré qu'elle était ouverte à des négociations avec les Etats-Unis, ce qui a ravivé l'espoir d'une désescalade dans la guerre commerciale qui oppose les deux plus grandes économies mondiales. Les contrats à terme sur le Brent ont

augmenté de 38 cents, soit 0,6%, à 62,51 \$ le baril, tandis que les contrats à terme sur le *West Texas Intermediate* américain ont gagné 38 cents, soit 0,6%, à 59,62 \$ le baril. Les prix du pétrole ont progressé sur la fin de séance hier, pour terminer en hausse de près de 2% après les déclarations de Trump, effaçant une partie des pertes enregistrées plus tôt dans la semaine sur fond d'anticipations d'une augmentation de l'offre de l'OPEP+ sur le marché. Les craintes qu'une guerre commerciale plus large ne plonge l'économie mondiale dans une récession et ne freine la demande de pétrole, alors que le groupe OPEP+ s'apprête à augmenter sa production, ont pesé lourdement sur les prix du pétrole ces dernières semaines. Toutefois, les signes d'un possible apaisement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, premier importateur mondial de pétrole brut, ont soutenu les cours sur les dernières heures. De plus, hier, les prix du pétrole ont également été soutenus par la menace du président américain Donald Trump d'imposer des sanctions secondaires aux acheteurs de pétrole iranien. Les commentaires de M. Trump font suite au report des négociations entre les Etats-Unis et l'Iran sur le programme nucléaire iranien. Il avait précédemment rétabli une campagne de « pression maximale » contre l'Iran, qui comprenait des efforts visant à réduire à zéro les exportations de pétrole du pays, afin d'empêcher Téhéran de développer une arme nucléaire. Mercredi, *Reuters* a rapporté que l'Arabie saoudite, leader de facto de l'OPEP+, avait informé ses alliés et les experts du secteur qu'elle n'était pas disposée à soutenir les prix du pétrole par de nouvelles réductions de l'offre. Plusieurs membres de l'OPEP+ devraient proposer au groupe d'accélérer la hausse de la production en juin pour le deuxième mois consécutif selon *Reuters*. Les 8 pays de l'OPEP+ se réuniront le 5 mai pour décider du plan de production pour juin.

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.