

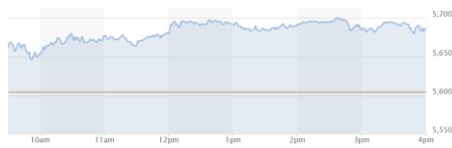
Wall Street encore sauvée par les « hard data » !

Clôture			Ce matin	
Dow Jones	iBOVESPA		Nikkei	Taux 10 ans US
41 317.43	135 134.52		36 831.52	4.314
564.47 1.39%	66.90 0.05%		Fermé	0.5 pb
S&P 500	EuroStoxx 50		Hang Seng	Change €/€
5 686.67	5 285.19		22 505.52	1.1345
82.53 1.47%	124.97 2.42%		Fermé	0.43%
Nasdaq Composite	CAC 40		S&P F	Pétrole
17 977.73	7 770.48		5 669.52	56.02
266.99 1.51%	176.61 2.33%		-0.69%	-2.27 -3.89%
VIX	Taux 10 ans Allemagne			
22.68	2.521			
-1.92 -7.8%	8.0 pb			

Source : MarketWatch, cours à 7:22

Achevé de rédiger à 7h30

Indice S&P 500



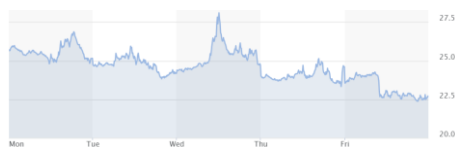
(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances

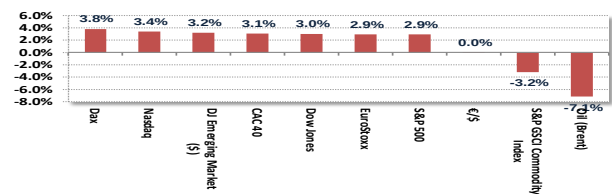


(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW SECTORS	Day	Month	Year to date
COMM. SVS	2.2%	4.2%	3.6%	-2.2%	NIKE W	3.2%	-6.8%	-22.6%
FINANCIALS	2.2%	3.6%	-0.9%	2.9%	CATERPILLAR	3.1%	-3.2%	-10.8%
INDUSTRIALS	1.8%	4.2%	1.1%	2.1%	AMERICAN EXPRESS	3.1%	0.0%	-6.7%
MATERIALS	1.7%	2.8%	-2.2%	1.2%	3M	3.0%	-3.8%	10.1%
HEALTH CARE	1.4%	0.3%	-4.1%	0.9%				
ENERGY	1.4%	-0.7%	-12.8%	-4.1%				
CONSUMER DISCRETIONARY	1.2%	1.0%	-1.3%	-12.4%	APPLE	-3.7%	-6.3%	-18.0%
TECHNOLOGY	1.2%	4.0%	3.5%	-8.4%	AMGEN	-0.9%	-6.0%	7.9%
UTILITIES	0.7%	1.9%	0.2%	5.2%	McDONALDS	-0.5%	0.1%	7.8%
CONSUMER STAPLES	0.6%	1.1%	0.8%	5.5%	UNITEDHEALTH GROUP*	-0.2%	-23.6%	-20.9%

La bourse américaine a clôturé la semaine dernière en forte hausse, portée par un rapport positif sur l'emploi et des signes de détente dans les relations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Le S&P 500 a ouvert en hausse, au-dessus des 5 650, et évolué entre 5 650 et 5 700 durant la séance, sans grande volatilité et tendance, mais sans dépasser ce seuil symbolique des 5 700 points. Il clôture en hausse de 1,5% à 5 687 (+ 82 points). De son côté, l'indice Nasdaq gagne 1,5% à 17 978 (+ 267 points), malgré la déception des investisseurs sur les résultats d'Apple (- 3,7%). Le Dow Jones gagne 1,4% à 41 317 (+ 564 points). Le VIX plonge de 7,8% à 22,7%. Le S&P 500 et le Dow Jones ont chacun enregistré une neuvième hausse consécutive, leur plus longue série de gains depuis 20 ans. Les créations d'emplois selon le rapport du BLS, en avril, ont dépassé les attentes, et ont renforcé l'optimisme malgré les incertitudes persistantes liées aux droits de douane de l'administration Trump. Cependant, certaines valeurs technologiques comme Apple (- 3,7%) et Amazon (- 0,1%) ont souffert en raison de perspectives plus prudentes suite à la publication de leurs résultats trimestriels. Dans le secteur énergétique, Exxon Mobil (+ 0,4%) et Chevron (+ 1,7%) sont en hausse après la publication de résultats satisfaisants. Sur la semaine, le S&P 500 a gagné 2,9%, le Dow Jones 3,0% et le Nasdaq 3,4%.



(*) Weekly performance

Source : Datastream

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

Asie

Ce matin, **les marchés chinois (Hong Kong et continentaux), japonais, Sud-Coréen et Thaïlande sont fermés**, seule la bourse australienne est ouverte.

Le **S&P/ASX 200** est en baisse de 0,8%, mettant fin à une série de sept jours de gains. Les secteurs financier, énergétique et minier sont dans le rouge. Westpac Banking (- 2,9%) recule après avoir annoncé des bénéfices inférieurs aux attentes au premier semestre, citant des pressions sur ses marges sur les prêts. La Banque a également averti que l'évolution des politiques commerciales mondiales pourrait resserrer les conditions de financement. L'action Commonwealth Bank est en baisse de 2,1%, la NAB de 1,4% et ANZ Group de 0,6 %. Les actions du secteur de l'énergie reculent alors que les prix du pétrole ont chuté de près de 4% à la suite de la décision de l'OPEP+ d'augmenter la production pour un deuxième mois consécutif en juin. Woodside Energy baisse de 2,5%, tandis que Santos perd 2,1%. Les géants miniers sont également sous pression dans un contexte de baisse des prix des métaux. Fortescue Metals recule de 1,5% et Northern Star Resources de 0,3%. Le premier ministre australien Anthony Albanese a déclaré, ce matin, qu'il avait eu une « conversation chaleureuse et positive » avec le président américain Trump après sa victoire à la réélection contre la coalition conservatrice libérale-nationale. Albanese, qui entame maintenant un deuxième mandat, a discuté des tarifs douaniers et du pacte de défense AUKUS avec Trump. Le Parti travailliste est en tête dans 85 des 150 sièges, le dépouillement des votes étant en cours.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Les taux à 10 ans du Trésor américain ont enregistré une hausse significative suite à la publication d'un rapport sur l'emploi plus robuste que prévu pour avril. Ils ont progressé jusqu'à 13 pb, pour atteindre un plus haut de 4,33%, contre 4,23% en clôture la veille. Ils se sont légèrement détendus en fin de séance, pour clôturer à 4,314%. Cette progression reflète une réévaluation des anticipations de politique monétaire. Les investisseurs repoussent désormais les attentes de baisse des taux de la banque centrale à juillet, au lieu de juin. Le rapport sur l'emploi a révélé la création de 177 000 emplois en avril, dépassant les prévisions de 130 000, tandis que le taux de chômage est resté stable à 4,2%. Cette solidité du marché du travail, malgré une contraction du PIB au premier trimestre, complique la décision des banquiers centraux américains et maintient les taux longs élevés, malgré les appels de l'administration Trump. En Europe, les taux longs obligations souveraines ont également augmenté, stimulés par des données d'inflation plus élevées que prévu dans la zone euro et les chiffres solides de l'emploi aux Etats-Unis. Les Bunds allemands à 10 ans ont grimpé à 2,54%. Ils ont fluctué entre 2,45% et 2,50%, mais dépassé le seuil des 2,50% sur la dernière heure de cotation de la semaine. Les chiffres d'inflation en Euroland n'ont, toutefois, pas remis en cause les attentes du marché d'une baisse des taux de 60 pb par la BCE d'ici la fin de l'année. Les taux à 10 ans français clôturent la semaine à 3,24%, 3,62% pour le 10 ans Italien et 3,176% pour les Bonos espagnols.

Sur le marché des changes, l'euro s'est maintenu au-dessus de 1,13 \$, à 1,1340 \$ exactement ce matin, dans un contexte marqué par des chiffres d'inflation supérieurs aux attentes dans la zone euro et malgré les données robustes sur l'emploi aux Etats-Unis. De son côté, le *Dollar Index* retombe sous la barre des 100, à 99,68 ce matin, après une séance volatile vendredi, passant de 100,03 à 99,52, avant de rebondir et clôturer la semaine à 100,06. Les cambistes cherchent à obtenir plus de clarté sur les relations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Le président Donald Trump a réitéré dimanche qu'il pensait que

la Chine était intéressée à conclure un accord, mais n'a donné aucun détail ni calendrier et leur attention s'est également déplacée vers la prochaine réunion de politique monétaire de la Réserve fédérale, où la banque centrale devrait maintenir les taux d'intérêt inchangés dans un contexte d'incertitude persistante liée au commerce. Le rapport sur l'emploi d'avril, plus fort que prévu, a encore réduit la probabilité d'une baisse des taux en juin, renforçant les attentes d'une position plus belliciste de M. Powell. Les marchés évaluent désormais à 37% la probabilité d'une baisse des taux en juin, en forte baisse par rapport aux 64% du mois précédent. En Asie, le dollar australien a grimpé au-dessus de 0,645 \$ ce matin, atteignant son plus haut niveau en près de cinq mois après que le Premier ministre Anthony Albanese a obtenu un deuxième mandat de trois ans lors des élections fédérales de samedi. M. Albanese a promis un gouvernement « discipliné et ordonné » axé sur la lutte contre les pressions liées au coût de la vie et la gestion des tensions commerciales mondiales. Il a également réaffirmé son engagement à développer les énergies renouvelables, à réduire les impôts, à atténuer la crise du logement et à investir dans le système de santé australien sous tension. Sur le front monétaire, la *Reserve Bank of Australia* devrait réduire son taux directeur : les cambistes anticipent une baisse en mai et une nouvelle baisse à 2,85% d'ici la fin de l'année, dans un contexte de ralentissement de l'inflation et de perspectives de croissance mondiale plus faibles.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole sont en baisse sur la séance de vendredi, les opérateurs se montrant pessimistes face à la perspective d'une augmentation de la production de l'OPEP+, tout en craignant un recul de la demande chinoise. Ce matin, le WTI chute de 3,9% à 56,02 \$ après que l'OPEP+ a effectivement accepté d'augmenter sa production, alimentant les craintes d'une surabondance de l'offre mondiale.

Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juillet, a perdu 1,4% à 61,29 \$ à sa clôture vendredi. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en juin, a lâché 1,6% à 58,29 \$. Les cours sont restés sous pression en raison d'une possible augmentation de la production de l'OPEP+ et des craintes concernant la demande mondiale, en particulier en Chine. Les investisseurs s'inquiètent d'une baisse de la demande chinoise à cause de la guerre commerciale lancée par les Etats-Unis. La Chine a annoncé vendredi qu'elle évaluait une proposition de négociations émanant des Etats-Unis mais les négociations s'annoncent longues et difficiles.

Ce matin, l'OPEP+ a annoncé une accélération de la hausse de sa production de pétrole pour un deuxième mois consécutif, augmentant sa production de 411 000 bpj en juin. Cela pourrait ramener jusqu'à 2,2 millions de bpj sur le marché d'ici novembre, alors que le leader du groupe, l'Arabie saoudite, cherche à punir certains membres qui ont dépassé leurs quotas. Cette annonce fait chuter les cours du pétrole même si, **sur le front géopolitique, les tensions au Moyen-Orient se sont accrues après que le Premier ministre israélien Benjamin Netanyahu a promis de riposter contre les Houthis et d'agir contre « leur patron » l'Iran** après qu'un missile tiré par le groupe a atterri près du principal aéroport d'Israël. En réponse, le ministre iranien de la Défense, Aziz Nasirzadeh, a averti dimanche que Téhéran riposterait s'il était attaqué par les Etats-Unis ou Israël.

Les entreprises américaines ont réduit, la semaine dernière, le nombre d'appareils de forage de pétrole et de gaz naturel pour la première fois en trois semaines selon les données de Baker Hughes. Le nombre d'appareils de forage de pétrole et de gaz, un indicateur précoce de la production future, a diminué de

trois à 584 au cours de la semaine du 2 mai. Selon Baker Hughes, la baisse de cette semaine réduit le nombre total d'appareils de forage de 21, soit 3% de moins qu'à la même époque l'année dernière. Baker Hughes a indiqué que le nombre d'appareils de forage pétrolier a diminué de quatre pour atteindre 479 cette semaine, tandis que le nombre d'appareils de forage gazier a augmenté de deux pour atteindre 101. Dans le Permien, à l'est du Nouveau-Mexique et à l'ouest du Texas, le plus grand bassin de production de pétrole de schiste du pays, les foreurs ont réduit le nombre d'appareils de forage de deux, ramenant le total à 287, le plus bas depuis décembre 2021. Ce déclin dans le Permien a également contribué à faire baisser le nombre d'appareils de forage au Texas de trois à 271 appareils de forage, le plus bas depuis décembre 2021. Au niveau des pétroliers, Exxon Mobil a réitéré vendredi ses prévisions de dépenses entre 27 et 29 Mds \$ en 2025. Le directeur général Darren Woods a déclaré qu'en dépit de la pression exercée par les investisseurs à court terme pour réduire les dépenses et rendre plus d'argent aux actionnaires, le premier producteur de pétrole américain continuera à investir pour maintenir sa position. De son côté, Chevron a également déclaré maintenir sa stratégie de dividendes et de rachat d'actions. Le deuxième producteur de pétrole américain a augmenté sa production au premier trimestre dans le bassin Permien, de 12 % par rapport à l'année précédente (cf. **Les US en Actions**).



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