

mardi 6 mai 2025

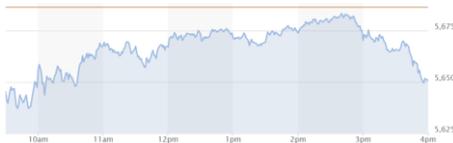
Prudence!

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	41 218.83	IBOVESPA	133 491.52	Nikkei	36 831.52	Taux 10 ans US	4.349
-98.60	-0.24%	-1642.60	-1.22%	Fermé		0.9 pb	
S&P 500	5 650.38	EuroStoxx 50	5 283.05	Hang Seng	22 692.52	Change €/€	1.1319
-36.29	-0.64%	-2.14	-0.04%	187.80	0.83%	0.04%	
Nasdaq Composite	17 844.24	CAC 40	7 727.93	S&P F	5 655.52	Pétrole	58.03
-133.49	-0.74%	-42.55	-0.55%	-0.30%		0.78	1.36%
VIX	23.64	Taux 10 ans Allemagne	2.519				
0.96	4.2%	-0.2 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:40

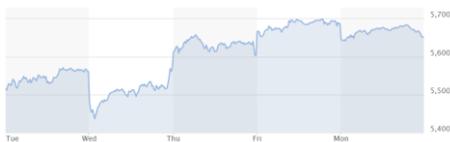
Achévé de rédigé à 7h50

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 STAPLES	0.0%	1.3%	4.9%	4.9%	INTERNATIONAL BUS.MCHS	1.5%	9.5%	13.4%
INDUSTRIALS	0.9%	4.0%	14.0%	2.1%	INTERNET HEALTH GROUP	1.2%	22.9%	-20.0%
COMM SVCS	-0.1%	4.1%	14.3%	-2.2%	INDUS.MANULS	1.2%	5.2%	8.5%
UTILITIES	-0.3%	0.9%	0.6%	4.9%	WALMART	0.6%	19.4%	9.9%
HEALTH CARE	-0.3%	-0.4%	1.0%	0.2%				
MATERIALS	-0.7%	1.9%	8.2%	0.5%				
FINANCIALS	-0.4%	2.5%	11.6%	2.8%	APPLE	-3.1%	5.0%	-20.0%
TECHNOLOGY	-0.4%	3.4%	17.0%	-9.2%	CHEVRON	-2.9%	-5.4%	-4.4%
CONSUMER DISCRETIONARY	-1.3%	0.3%	9.0%	-13.5%	NIKE W	-2.1%	0.2%	-24.2%
ENERGY	-0.4%	-3.3%	1.2%	-8.4%	AMAZON.COM	-1.9%	9.0%	-15.1%

Les actions américaines ont clôturé la séance d'hier en baisse. Les investisseurs sont prudents face à des données économiques, parfois contradictoires mais résilientes, une poursuite des tensions commerciales qui assombrissent les perspectives et un discours à haut risque pour M. Powell à l'issu du FOMC de cette semaine. De plus, le marché londonien était fermé hier. Le S&P 500 a débuté la séance en nette baisse, sous les 5 650 (- 0,9%), sur des prises de bénéfices avant une semaine encore compliquée. L'indice est, toutefois, remonté au-dessus des 5 675, effaçant quasiment toutes ses pertes (- 0,07%), avant de rechuter sur la dernière heure, et de retomber sur les 5 650. L'indice clôture à 5 650 (- 36 points), en baisse de 0,6%. L'indice Nasdaq recule de 0,7% à 17 844 (- 133 points) et le Dow Jones perd 0,2% à 41 219 (- 98 points). Le VIX est en hausse de 4,2% à 23,6. Les investisseurs ont réagi à la menace du président Trump d'imposer de nouveaux droits de douane, y compris une taxe de 100% sur les films étrangers, mais le sentiment s'est amélioré après des données ISM sur les services plus fortes que prévu. Pourtant, l'incertitude a persisté après que Trump a déclaré qu'il n'avait pas l'intention de parler avec le président chinois Xi, ce qui a maintenu les investisseurs prudents. Le secteur de l'énergie, dans le sillage des cours du pétrole, a mené la baisse, suivi de la consommation discrétionnaire et de la technologie. Parmi les actions, Netflix et Paramount ont chacune chuté de plus de 1,5%, Berkshire Hathaway a perdu 5% à la suite de l'annonce du retrait de Warren Buffett en 2026, et ON Semiconductor a chuté de 8,3% après avoir publié des perspectives mitigées. L'attention se tourne maintenant vers la réunion de politique monétaire de deux jours de la banque centrale. Les investisseurs attendent des indices sur l'évolution des taux d'intérêt et les perspectives économiques face à la hausse des droits de douane américains.

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

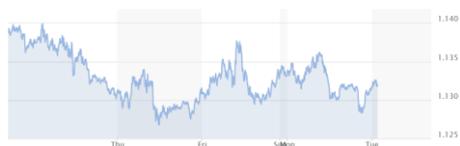
Asie

Les marchés actions japonais et sud-coréen sont fermés ce matin.

Le **Hang Seng** est en hausse de 0,7% et le composite de **Shanghai** progresse de 0,9% alors que les marchés ont rouvert après un jour férié. Les gains sectoriels sont généralisés, en particulier dans les secteurs de la finance, de l'immobilier et de la consommation. Au niveau de Hong Kong, les investisseurs sont rassurés par des statistiques montrant que l'économie de la ville a progressé de 3,1% sur un an au premier trimestre, le rythme le plus élevé en cinq trimestres, stimulé par l'activité touristique et les exportations robustes avant les hausses de droits de douane prévues par le président américain Trump. Toutefois, le secteur du transport maritime de Hong Kong va être durement ébranlé par la « guerre commerciale » entre les Etats-Unis et la Chine : **41% des capacités de conteneurs vers la côte ouest de l'Amérique du Nord sont à l'arrêt pour la semaine du 12 mai**. Les données de *Freightos* et de *Sea-Intelligence* indiquent des annulations de traversées généralisées. Lorsque les droits de douane sont supérieurs à 35%, ils effacent, en moyenne, les marges des producteurs chinois, rendant de nombreuses routes d'exportation économiquement non viables. Au niveau de l'ensemble de la Chine, les investisseurs sont rassurés par les déclarations qui indiquent que Pékin est ouvert aux propositions américaines de pourparlers. Cependant, l'optimisme a été limité par les données d'enquêtes PMI, de *S&P Global*, montrant que le secteur des services de la Chine a connu sa plus faible croissance en sept mois en avril, alors que les nouvelles commandes ont fortement ralenti et que la confiance est tombée à son deuxième plus bas niveau jamais enregistré. De plus, le président américain Donald Trump a tempéré l'optimisme en déclarant qu'il n'avait pas l'intention de parler avec le président chinois Xi Jinping cette semaine, bien qu'il se soit dit ouvert à la réduction du taux de droits de douane actuel de 145% sur les importations chinoises.

Le **S&P/ASX 200** manque de dynamisme et affiche une hausse symbolique de 0,05%. Les investisseurs restent prudents dans un contexte d'incertitudes commerciales mondiales persistantes. Certes, le secrétaire américain au Trésor, Scott Bessent, a déclaré hier que « nous sommes très proches de certains accords », faisant écho aux remarques du président Trump selon lesquelles des accords pourraient être conclus cette semaine. Mais, faute d'annonce officielle, la prudence se justifie. Sur le plan domestique, l'attention est restée concentrée sur les perspectives politiques et économiques après la réélection du Premier ministre Anthony Albanese samedi. M. Albanese a promis une administration « disciplinée et ordonnée » axée sur l'atténuation des pressions sur le coût de la vie et la gestion de l'exposition de l'Australie à la volatilité du commerce international. En ce qui concerne les mouvements sectoriels, les actions aurifères ont surperformé grâce au raffermissement des prix des lingots, Northern Star Resources et Evolution Mining ont augmenté de 2,4% et 4,3%, respectivement. Par contre, les sociétés minières de minerai de fer, les banques et les valeurs technologiques ont pour la plupart terminé en baisse, ce qui a pesé sur la dynamique de l'indice d'ensemble.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

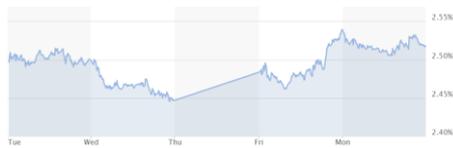
Sur le marché des changes, le *Dollar Index* a évolué entre 99,5 et 100, clôturant la séance américaine symboliquement à 100,01, mais ce matin, il fluctue autour des 99,80. Les cambistes continuent de naviguer dans les incertitudes liées au commerce international. Le billet vert a également regagné du terrain face à la plupart des devises asiatiques, après une poussée de pression à la vente au cours des dernières séances. Le dollar taïwanais et le ringgit malaisien ont mené

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

les gains récents dans la région, la monnaie taïwanaise ayant atteint lundi son plus haut niveau en trois ans. Cette flambée a alimenté les spéculations selon lesquelles l'appréciation de la monnaie pourrait faire partie d'efforts plus larges visant à faciliter les négociations commerciales avec les Etats-Unis. Mais, alors que la banque centrale américaine devrait maintenir ses taux directeurs stables, les cambistes attendent prudemment les remarques de son président, Jerome Powell... L'euro est à 1,1326 \$ et le yen se stabilise à 143,69 yens pour un dollar, ce matin, en Asie.

L'or a grimpé près de 3 366 \$ l'once, atteignant son plus haut niveau en plus d'une semaine, alors que la nouvelle menace tarifaire du président Donald Trump a stimulé la demande d'actifs refuges. Trump a ouvert dimanche un nouveau front dans sa guerre commerciale, affirmant que les films produits en dehors des Etats-Unis seraient soumis à des droits de douane de 100 %. Lundi, il a déclaré qu'il prévoyait de dévoiler les tarifs pharmaceutiques au cours des deux prochaines semaines.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains sont remontés de 4 pb, à 4,35% lundi, prolongeant la hausse de la séance de vendredi. Les investisseurs obligataires sont prudents face aux risques d'inflation à la hausse, liés aux droits de douane. Les données de l'ISM ont reflété une forte expansion de l'activité des services aux Etats-Unis en plus d'une augmentation des pressions sur les coûts, alignées sur le solide rapport sur l'emploi et la hausse des chiffres de l'inflation PCE publiés la semaine dernière. Certes, ces données sont contrebalancées par l'impact négatif sur la croissance des droits de douane, notamment la contraction du PIB au premier trimestre et les données sur la chute des volumes portuaires dans les prochaines semaines. Alors que les craintes d'une contraction économique ont poussé les contrats à terme sur les taux à anticiper de multiples baisses de la banque centrale cette année, les investisseurs attendent, maintenant une confirmation de la part de M. Powell, mercredi soir. L'actualité économique était très calme en Europe, mais le Bund à 10 ans recule de 2,1 pb, à 2,518%. Les OAT à 10 ans perdent 0,4 pb, à 3,236% et les taux italiens perdent 1,8 pb, à 3,608%. Par contre, les taux longs espagnols se tendent de 0,4 pb, à 3,18%.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont connu une séance difficile. Le *West Texas Intermediate (WTI)* a clôturé à son plus bas niveau depuis quatre ans après que l'OPEP+ a annoncé qu'elle allait à nouveau accélérer le retour de 2,2 millions de barils par jour de réductions de production avec une deuxième augmentation mensuelle consécutive de 411 000 bpb en juin, une décision susceptible de pousser le marché vers un excédent alors même que l'économie mondiale ralentit dans un contexte de guerres commerciales. Le pétrole *WTI*, pour livraison en juin, a clôturé en baisse de 1,16 \$, à 57,21 \$ le baril, son plus bas niveau depuis février 2021, tandis que le Brent pour livraison en juillet a clôturé en baisse de 0,93 \$, à 60,36 dollars. Ce matin, en Asie, il observe, toutefois, un rebond avec un gain de 1,7%, à 58,1 \$. L'Arabie saoudite est lassée de la surproduction constante des pays membres. Cette décision d'inonder le marché intervient alors que les Saoudiens ont signalé qu'ils étaient prêts à supporter des prix bas pour regagner des parts de marché et punir les membres qui ne respectent pas leurs engagements. Cette décision menace de diviser l'OPEP+. Les investisseurs anticipaient déjà un excédent de l'offre de pétrole cette année en raison de la hausse de la production dans l'hémisphère occidental, mais la décision de l'OPEP+ risque d'accélérer la surproduction, alors même que les économies ralentissent sous le poids des guerres commerciales américaines.



en collaboration avec



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

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