

mercredi 7 mai 2025

Deux « market mover » : Le FOMC et les négociations commerciales

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	40 829.00	IBOVESPA	133 516.52	Nikkei	36 868.52	Taux 10 ans US	4.325
-389.83	-0.95%	24.50	0.02%	37.36	0.10%	2.0 pb	
S&P 500	5 606.91	EuroStoxx 50	5 263.38	Hang Seng	22 773.52	Change €/€	1.1354
-43.47	-0.77%	-19.67	-0.37%	110.18	0.49%	-0.14%	
Nasdaq Composite	17 689.66	CAC 40	7 696.92	S&P F	5 657.52	Pétrole	59.74
-154.58	-0.87%	-31.01	-0.40%	0.56%		0.65	1.10%
VIX	24.76	Taux 10 ans Allemagne	2.534				
1.13	4.7%	1.5 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:36

Achévé 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
UTILITIES	1.2%	1.5%	7.9%	6.2%	VERIZON COMMUNICATIONS	1.4%	2.6%	10.4%
ENERGY	0.1%	-2.8%	1.3%	-8.9%	McDONALD'S	0.3%	5.6%	9.3%
CONSUMER STAPLES	-0.2%	0.4%	4.7%	5.9%	WALSHBORNE	0.3%	13.5%	-18.2%
COMM. SVCS	-0.5%	3.1%	13.8%	-2.7%	PROCTER & GAMBLE	0.3%	-2.7%	-5.0%
FINANCIALS	-0.9%	1.0%	11.2%	1.6%				
TECHNOLOGY	-0.8%	2.3%	16.9%	-0.7%		Day	Month	Year
MATERIALS	-0.7%	0.3%	7.5%	-0.2%	MERCK & COMPANY	-4.6%	-3.0%	-20.5%
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.9%	-1.1%	8.1%	-14.3%	AMGEN	-3.4%	-8.1%	3.8%
INDUSTRIALS	-0.9%	2.4%	13.1%	1.2%	DATHEALTH GROUP	-2.5%	-24.4%	-22.0%
HEALTH CARE	-2.8%	-3.6%	-0.9%	-3.5%	SHERWIN-WILLIAMS	-2.0%	6.2%	3.7%

Un peu de nervosité ? La correction des indices actions américains est plus sévère sur la séance d'hier. Les investisseurs sont nerveux en attendant la communication de la banque centrale américaine, ce soir, et face à des signaux mitigés sur les négociations autour des accords commerciaux. Le S&P 500 a ouvert en baisse, perdant plus de 1% sur la première heure et passant sous les 5 600 points, avant que l'indice connaisse un rebond sur les 5 625, et fluctue entre 5 600 et 5 625 sur le reste de la séance. La tentative de clôturer au-dessus des 5 625 n'a pas tenu, sur les dernières minutes de cotation, l'indice passe de 5 627 à 5 607 (- 43 points), soit une baisse de 0,8%. L'indice Nasdaq recule de 0,9% à 17 690 (- 155 points) et le Dow Jones perd 1,0% à 40 829 (- 390 points). Le VIX est en hausse de 4,7% à 24,8. La position hésitante du président Trump concernant les accords commerciaux, affirmant que « nous n'avons pas à signer d'accords », a contredit l'optimisme récent des responsables du Trésor et a refroidi les espoirs d'un allègement des droits de douane rapide avec la Chine. Les tensions diplomatiques ont également éclaté après un échange vif avec le premier ministre canadien Mark Carney, qui a déclaré que « le Canada n'est pas à vendre », ce qui a incité Trump à répondre : « Ne dites jamais jamais ». Les investisseurs s'attendent aussi à ce que la banque centrale américaine, ce soir, maintienne ses taux directeurs stables, mais les perspectives économiques de Powell resteront au centre de l'attention. Les valeurs technologiques se sont affaiblies, Meta chutant de 1,8% et Tesla de 1,7% en raison de ses ventes européennes décevantes. Palantir Technologies a chuté de 12% après avoir publié des résultats pas suffisamment « exceptionnelles », tandis que Ford a gagné de 2,4% même après avoir averti que les tarifs pourraient réduire ses bénéfices de 2025 d'environ 2,5 Mds \$. Ce matin, les futures américains sont en hausse après l'annonce d'une rencontre en Suisse entre les responsables chinois et américains sur les questions commerciales (cf. ci-dessous).

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,1%, sur un plus haut niveau d'un mois, pour sa réouverture après deux jours fériés. Les investisseurs sont optimistes quant à d'éventuelles négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Des informations selon lesquelles de hauts responsables américains rencontreront leurs homologues chinois en Suisse cette semaine ont suscité l'espoir d'un apaisement des tensions, soutenant les gains sur les marchés mondiaux. Les investisseurs ont également suivi l'évolution des négociations commerciales bilatérales entre les Etats-Unis et le Japon, Tokyo visant à finaliser un accord d'ici juin. Pour ajouter au ton positif, l'indice PMI des services du Japon pour avril a été révisé à la hausse, montrant la plus forte hausse des nouvelles commandes en près d'un an. Parmi les mouvements notables, Tokyo Electron a gagné 2,2%, Fujikura progresse de 1,3% et Hitachi de 3,0%. En revanche, Sony recule de 4,2%, le Kawasaki Heavy de 3,0% et Toyota Motor de 2,1%.

Le **Hang Seng** est en hausse de 0,5% et le composite de **Shanghai** progresse de 0,6%, prolongeant ses gains de la séance précédente alors que la banque centrale chinoise a annoncé son intention de réduire ses taux d'intérêt directeurs pour soutenir la croissance économique dans un contexte d'escalade des tensions commerciales avec les Etats-Unis. **Le gouverneur de la Banque populaire de Chine (PBoC), Pan Gongsheng, a annoncé que la banque centrale réduirait le ratio de réserves obligatoires (RRR) de 50 points de base, injectant environ 1 000 Mds de yuans de liquidités.** Cependant, il n'a pas précisé quand la réduction entrerait en vigueur. Il s'agit de la première réduction du RRR en 2025. En outre, la PBoC abaissera le taux des accords de vente de sept jours de 10 pb à 1,40 %, à compter du jeudi 8 mai. Il s'agit de la première baisse du taux directeur depuis septembre 2024 et pourrait entraîner des baisses plus larges des taux du marché et des instruments de liquidité. **La banque centrale introduira également une facilité de re-prêt de 500 Mds de yuans pour soutenir la consommation et les soins aux personnes âgées, augmentera son fonds de prêt technologique de 300 Mds de yuans et prévoit d'étendre ses programmes de prêts pour l'agriculture et les petites et moyennes entreprises.** Le sentiment des investisseurs a été aussi renforcé par l'annonce que le vice-Premier ministre He Lifeng doit rencontrer le secrétaire américain au Trésor Scott Bessent en Suisse plus tard cette semaine pour discuter des tarifs douaniers et du commerce, alimentant les espoirs d'une percée dans les négociations. Les valeurs technologiques ont mené la reprise.

Le **KOSPI** gagne 0,3%, alors que les investisseurs sont de retour des vacances de la fête du Travail dans un contexte d'optimisme renouvelé concernant les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Les Etats-Unis pourraient également annoncer des accords commerciaux avec la Corée du Sud et d'autres partenaires clés dès cette semaine, a déclaré le secrétaire au Trésor Scott Bessent. Cependant, le ministre sud-coréen des Affaires étrangères, Cho Tae-yul, a exhorté Washington à prévoir suffisamment de temps pour les négociations tarifaires avant l'élection présidentielle du 3 juin. Parmi les poids lourds de l'indice, les fabricants de puces ont mené la progression, SK Hynix grimant de 1,6% et son rival Samsung Electronics de 0,4%.

Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 0,5%, mettant fin à une baisse de deux jours. Sur le front domestique, les données ont montré une faiblesse persistante dans le secteur industriel australien en avril, les incertitudes liées au commerce pesant lourdement sur le secteur manufacturier, en particulier dans les zones exposées aux exportations. Dans l'actualité des entreprises, la *National Australia Bank* a bondi de 3,7% après avoir affiché des bénéfices en espèces meilleurs que prévu au premier semestre. A l'inverse, le groupe Macquarie (- 0,1%) est pénalisé après que les régulateurs ont lancé de nouvelles mesures d'application contre

son unité bancaire pour d'importantes violations de la conformité. Les actions minières et énergétiques, globalement, progressent, tandis que les actions liées à l'or ont subi des prises de bénéfices.

Changes et Taux

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Sur les marchés des changes, le *Dollar Index* a baissé dans le sillage des indices boursiers américains, passant de 99,75 à un plus bas, à 99,20, avant de rebondir et revenir, ce matin, à 99,5, soit un niveau très proche de celui observé 24h plus tôt ! Les mouvements du dollar restent très dépendants des informations autour des négociations commerciales des Etats-Unis avec la Chine. Ce matin, le *Dollar Index* a grimpé à la suite d'informations selon lesquelles le secrétaire américain au Trésor, Scott Bessent, et le représentant au commerce, Jamieson Greer, rencontreraient leurs homologues chinois cette semaine en Suisse pour discuter de questions économiques et commerciales. Cela a suscité l'optimisme quant à un éventuel début de négociations commerciales visant à réduire les droits de douane imposés par les deux pays. Les cambistes se sont également préparés à la prochaine décision de politique monétaire de la banque centrale américaine. Les craintes que les droits de douane américains ne fassent grimper l'inflation ont assombri les perspectives de détente des taux directeurs sur les marchés monétaires. Ainsi, le dollar s'est renforcé face à toutes les devise, s'appréciant le plus par rapport à l'euro (1,1352 \$) et au yen (143,11).

L'or a profité, dans un premier temps, des incertitudes autour des négociations commerciale, montant à 3 441 \$, avant de rechuter, ce matin, à 3 393 \$ l'once, mettant fin à un rallye de deux jours, à la suite d'informations selon lesquelles les responsables américains et chinois devraient se rencontrer cette semaine.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains sont tombés à 4,30% en clôture de la séance américaine, contre 4,37% à l'ouverture. Ce matin, en Asie, ils évoluent autour des 4,32%. La banque centrale américaine a acheté près de 15 Mds \$ de bons à court terme du Trésor américain lors de l'adjudication, la plus importante depuis 2021, pour s'aligner sur le récent ralentissement de son resserrement quantitatif. Sur le front des données économiques, l'*ISM* des services a souligné une expansion solide de l'activité. Ces chiffres contrastent avec des signes de tensions économiques liés aux tensions commerciales, notamment la contraction du PIB au premier trimestre, le pic des importations avant l'imposition des nouveaux droits de douane et la forte baisse des volumes portuaires. Au niveau de l'Europe, les taux à 10 ans allemands se sont tendus de 2,5 pb, à 2,44%. Ils sont même remontés à 2,55% en séance, atteignant leur plus haut niveau depuis le 15 avril, après l'élection de Friedrich Merz à la chancellerie lors d'un second tour de scrutin parlementaire. Son échec initial à obtenir une majorité, une première dans l'Allemagne d'après-guerre, a mis en évidence l'instabilité politique alors qu'il forme une coalition entre son bloc conservateur CDU/CSU et les sociaux-démocrates de centre-gauche. Merz prend ses fonctions avec un soutien public limité et fait face à un paysage difficile, notamment la stagnation économique. Mais, avec l'atténuation de l'incertitude politique en Allemagne, l'attention des investisseurs se porte à nouveau sur les décisions à venir des banques centrales. Les marchés monétaires de la zone euro continuent d'intégrer 60 pb de baisses de taux par la BCE avant la fin de l'année. Les taux à 10 ans français sont en hausse de 2,1 pb, à 3,26%, les taux italiens de + 1,3 pb, à 3,62% et les taux espagnols restent inchangés à 3 ,19% (+ 0,1 pb). Les *Gilts* se détendent de 0,5 pb, à 4,52%.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont pris de la hauteur à la faveur d'un rebond technique après la chute de la veille provoquée par l'OPEP+ et la perspective d'une demande d'essence en hausse à l'approche de l'été aux Etats-Unis. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juillet, a gagné 3,2% à 62,15 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en juin, a bondi de 3,4% à 59,09 \$. L'annonce par l'OPEP+ d'une accélération du retour de ses barils sur le marché a effrayé les opérateurs. L'Arabie saoudite, aux côtés de la Russie et de six autres membres de l'OPEP+, vont produire 411 000 barils de plus par jour en juin, comme en mai, selon un communiqué publié samedi, alors que le plan initial prévoyait une augmentation de seulement 137 000 barils. Réagissant à cette annonce, lundi, le pétrole s'est rapproché de son niveau le plus bas depuis 2021. Mais ces cours bas attirent certains acheteurs spéculatifs, notamment dans l'espoir d'une annonce positive en matière de négociations commerciales dans les prochains jours. Le pétrole est aussi soutenu par la demande d'essence, qui a été plutôt positive aux Etats-Unis ces dernières semaines. Le marché va ainsi scruter la publication du rapport hebdomadaire de l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA), ce mercredi, pour voir si la tendance se confirme.



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