

vendredi 9 mai 2025

### « L'effet Trump » : 1, « l'effet Powell » : 0

Clôture				Ce matin			
<b>Dow Jones</b>	<b>41 368.45</b>	<b>iBOVESPA</b>	<b>136 232.52</b>	<b>Nikkei</b>	<b>37 431.52</b>	<b>Taux 10 ans US</b>	<b>4.364</b>
254.48	0.62%	2834.40	2.13%	502.18	1.36%	-1.5 pb	
<b>S&amp;P 500</b>	<b>5 663.94</b>	<b>EuroStoxx 50</b>	<b>5 288.93</b>	<b>Hang Seng</b>	<b>22 778.52</b>	<b>Change €/€</b>	<b>1.1228</b>
32.66	0.58%	58.75	1.12%	1.90	0.01%	0.00%	
<b>Nasdaq Composite</b>	<b>17 928.14</b>	<b>CAC 40</b>	<b>7 694.44</b>	<b>S&amp;P F</b>	<b>5 688.52</b>	<b>Pétrole</b>	<b>60.18</b>
189.98	1.07%	67.60	0.89%	0.07%		0.27	0.45%
<b>VIX</b>	<b>22.48</b>	<b>Taux 10 ans Allemagne</b>	<b>2.517</b>				
-1.07	-4.5%		4.2 pb				

Source : MarketWatch, cours à 6h35

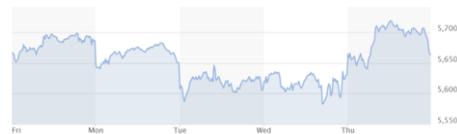
Achévé de rédigé à 6h40

#### Indice S&P 500



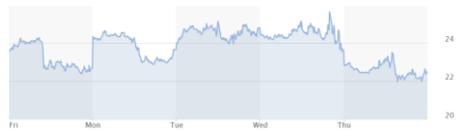
(Source : Marketwatch)

#### 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 DISCRETIONARY	1.4%	1.4%	14.2%	-12.2%	BOEING	3.3%	37.5%	8.3%
INDUSTRIALS	1.3%	2.8%	16.7%	3.1%	WALT DISNEY	3.0%	28.8%	-5.6%
ENERGY	1.3%	0.8%	8.3%	-4.8%	AMERICAN EXPRESS	2.7%	22.8%	-4.4%
MATERIALS	1.2%	1.0%	13.4%	0.5%	GOLDMAN SACHS GP.	2.5%	22.4%	-1.2%
TECHNOLOGY	0.8%	1.4%	21.2%	-8.1%				
FINANCIALS	0.7%	2.2%	13.3%	3.9%				
COMB. DIV.	-0.6%	0.5%	12.6%	-0.9%	HERCK & COMPANY	-1.0%	-1.8%	-21.9%
CONSUMER STAPLES	-0.5%	0.2%	7.1%	5.0%	COCA COLA	-1.7%	4.0%	14.3%
UTILITIES	-0.3%	1.1%	9.5%	5.6%	MCDONALDS	-1.5%	4.6%	8.1%
HEALTH CARE	-0.2%	-1.8%	0.7%	-2.4%	WALMART	-1.4%	19.1%	7.8%

Rassurés ! Les indices boursiers américains ont bondi sur la séance d'hier, après l'annonce par le président Donald Trump d'un accord commercial avec le Royaume-Uni, le premier accord majeur depuis que les Etats-Unis ont imposé leurs droits de douane le 2 avril dernier. Le S&P 500 a ouvert en hausse, au-dessus des 5 650, avec les annonces dans la presse, mais l'indice s'envole sur la conférence de presse de M. Trump, et dépasse les 5 700 points (+ 1,5%), pour se stabiliser au-dessus de ce niveau (avec un plus haut à 5 720). Toutefois, sur la dernière demi-heure, l'indice perd 70 points et clôture à 5 664 (+ 33 points), en hausse de 0,6%. Le Dow Jones progresse de 0,6% à 41 368 (+ 254 points) tandis que le Nasdaq gagne 1,1% à 17 928 (+ 190 points). Le VIX est en chute de 4,5% à 22,48. M. Trump a décrit l'accord avec le Royaume-Uni comme une percée qui stimulerait les exportations américaines, bien qu'un droit de douane de 10% reste en place. Des exemptions figurent dans l'accord, notamment pour les moteurs d'avion fabriqués par Rolls-Royce importés aux Etats-Unis. Cette annonce a fait grimper le secteur aérien, à l'image de Delta Air Lines qui a pris 7,2%. La Grande-Bretagne a également accepté d'effectuer une commande de 10 Mds \$ à Boeing, a déclaré le secrétaire américain au Commerce, Howard Lutnick, lors d'un événement organisé à la Maison blanche pour présenter l'accord. L'avionneur américain a progressé de 3,3%, soit la plus forte hausse du jour sur le Dow Jones. M. Trump a également laissé entendre que les droits de douane imposés à la Chine pourraient baisser en fonction de l'issue des négociations commerciales ce week-end en Suisse, où des responsables américains rencontreront leurs homologues chinois. Les actions technologiques ont fortement augmenté, Tesla bondissant de 3,1% et Palantir de 7,8% après son plongeon de la veille. Apple et Alphabet sont également en hausse, après leur repli de la veille. Le secteur des semi-conducteurs a continué de progresser, comme la veille, après que l'administration Trump a exprimé son intention de lever une restriction sur les exportations de puces d'intelligence artificielle (IA).

Toutefois, Arm Holding a chuté de 6,2% après avoir publié des prévisions pessimistes. Eli Lilly a lâché 3,3%, AbbVie a reculé de 1,3% et Regeneron Pharmaceuticals a perdu 2,4%, dans un contexte de pertes généralisées pour le secteur de la santé en Europe et en Amérique du Nord. Les laboratoires pharmaceutiques ont reculé après des informations du média *Politico* assurant que Donald Trump chercherait à réduire les coûts des médicaments proposés dans le cadre du plan *Medicare*.

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

## Asie

Le **Nikkei 225** bondit de 1,4%, atteignant des sommets en six semaines, suivant un rallye de Wall Street. Sur le front domestique, le sentiment des investisseurs a été soutenu par les données montrant une hausse plus forte que prévu des dépenses personnelles en mars, signalant une résilience de la demande des consommateurs. Toutefois, la baisse continue des salaires réels, en baisse pour un troisième mois consécutif, a tempéré l'optimisme à l'égard des perspectives économiques générales.

Le **Hang Seng** est quasiment stable et le composite de **Shanghai** recule de 0,3%. Les investisseurs chinois sont rassurés par l'accord commercial entre les Etats-Unis et le Royaume-Uni, mais attendent prudemment l'issue de la rencontre de ce week-end. Les valeurs financières et les valeurs de consommation sont en hausse tandis que les actions immobilières et technologiques reculent.

Le **KOSPI** recule de 0,1% alors que les investisseurs évaluent l'impact des négociations commerciales entre les Etats-Unis et les principales économies. Sur le plan domestique, les investisseurs ont réagi positivement aux données montrant un 23<sup>ième</sup> mois consécutif d'excédent de la balance courante en mars, grâce à de solides exportations. Parmi les poids lourds de l'indice, les plus grands perdants ont été SK Hynix (- 1,2%), LG Energy Solutions (- 2,6%) et KB Financial (- 2,8%). Du côté de la hausse, les constructeurs automobiles ont mené les gains, notamment Hyundai Motor (+ 2,2%) et Kia Corp (+ 2,7%). Le sidérurgiste Korea Zinc a bondi de 8,4 % après avoir annoncé son intention d'annuler plus de 2 millions d'actions d'une valeur de 1 820 Mds de wons.

Le **S&P/ASX 200** gagne 0,4% pour dépasser les 8 200 points, marquant sa troisième séance consécutive de gains, soutenu par la hausse de Wall Street. Le groupe Macquarie a bondi de 3,7% après avoir annoncé de solides résultats pour l'ensemble de l'année. En revanche, le groupe Transurban a chuté de 1,7% après l'annonce de la suppression de 300 emplois dans le cadre d'une initiative de réduction des coûts qui devrait permettre de réaliser plus de 50 millions de dollars australiens d'économies annuelles.

## Change €/€



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains ont grimpé de 7 pb en 24h, à 4,37% ce matin. Le retour de l'appétit pour le risque des investisseurs a lourdement pénalisé les taux longs du Trésor américain. Durant la conférence de presse de M. Trump les taux à 10 ans sont passés de 4,295% à 4,392% au plus haut, pour clôturer la séance américaine à 4,38%. Le sentiment des investisseurs s'est amélioré après l'annonce d'un accord commercial entre les Etats-Unis et le Royaume-Uni, considéré comme un premier pas potentiel vers la désescalade des tensions commerciales mondiales. Les investisseurs obligataires ont finalement peu réagi aux propos de Jerome Powell. Pourtant, il a signalé des risques accrus pour l'inflation et le chômage, mais si l'administration Trump passe des « accords commerciaux », ces risques sont perçus comme insignifiants par les investisseurs... Certes, point clef, M. Powell s'est opposé à l'idée d'une

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

réduction préventive des taux pour compenser les retombées économiques potentielles des droits de douane proposés par Trump. Les marchés monétaires sont trop optimistes sur le *timing* et l'ampleur des taux directeurs attendus cette année, un élément haussier pour les taux longs. Mais, hier, le marché obligataire américain était essentiellement sur un « effet Trump ». En Europe, comme prévu également, la Banque d'Angleterre (*BoE*) a annoncé une baisse de taux de 25 pb (de 4,50% à 4,25%), largement anticipée, mais le comité de politique monétaire a été très divisé et ce vote a été obtenu par une voix de majorité seulement : les *Gilts* se sont dégradés brutalement, passant de 4,44% à 4,52% sur le communiqué final, et clôturé en hausse de 8,9 pb, à 4,55%. Les autres taux longs européens se sont également tendus : + 6,6 pb, à 2,542% pour les Bunds, + 4,0 pb pour les OAT à 3,235%, + 2,5 pb à 3,576% pour les taux italiens et + 3,2 pb, à 3,167%, pour les taux espagnols.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* est monté sur la conférence de presse de M. Trump. Il a fluctué autour des 100 sur le début de la séance et il a bondi à 100,7 sur les annonces de l'accord commercial, pour ensuite se stabiliser autour des 100,6/100,7. Ce matin, il évolue à 100,6. Le *Dollar Index* devrait afficher son troisième gain hebdomadaire consécutif grâce à l'amélioration du sentiment des cambistes sur le commerce mondial et l'atténuation des attentes de baisses des taux directeurs imminentes. Le dollar a affiché ses plus fortes hausses cette semaine face à l'euro, qui revient à 1,1229 \$ ce matin, au dollar néo-zélandais et au dollar australien.

L'or a chuté à 3 316 \$, avec un plus bas à 3 286 \$ l'once, en baisse pour la troisième séance consécutive, avec le retour de l'optimisme concernant les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. L'attrait pour les actifs refuges recule. Ajoutant à la pression à la baisse sur le métal non productif, la banque centrale a maintenu son taux d'intérêt directeur inchangé, comme prévu, tout en mettant en garde contre les risques croissants liés à la fois à l'inflation et au chômage, renforçant les anticipations de statu quo pour les prochaines semaines, et donc le maintien de taux courts élevés. Malgré ses pertes récentes, le lingot reste sur la bonne voie pour un gain hebdomadaire. Le bitcoin a progressé d'environ 9% cette semaine, franchissant le seuil psychologique clé de 100 000 \$ pour la première fois depuis début février. Deux Etats américains ont adopté une loi permettant la création de réserves stratégiques de bitcoin et le gouvernement fédéral a confirmé que les banques américaines peuvent échanger « de manière responsable » des crypto-monnaies au nom de leurs clients, externaliser le *trading* de crypto-monnaies et les services de garde à des tiers de confiance. Ces développements ont renforcé le récit du bitcoin en tant que classe d'actifs en pleine maturité, suscitant un intérêt institutionnel accru grâce à ces éclaircissements réglementaires.

### Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

### Pétrole

Les cours du pétrole ont nettement progressé, poussés par l'annonce d'un accord commercial entre les Etats-Unis et le Royaume-Uni, qui fait espérer une détente plus généralisée de la guerre commerciale lancée par Donald Trump. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juillet, a progressé de 2,8% à 62,84 \$. Le *West Texas Intermediate*, pour livraison en juin, a gagné 3,2% à 59,91 \$. Donald Trump a annoncé jeudi une première trêve dans son offensive commerciale mondiale sous la forme d'un compromis « historique » avec Londres, même si les détails du texte indiquent une portée plutôt limitée. M. Trump a aussi assuré jeudi que Washington et Pékin entameront des négociations « considérables » en Suisse ce weekend. Malgré ces annonces, les cours du pétrole restent proches de leurs plus bas niveaux depuis 4 ans du fait d'une hausse de l'offre prochaine de l'OPEP+.



**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](http://www.aurel-bgc.com)