

lundi 12 mai 2025

Acheter les déclarations de l'administration Trump ?

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
41 249.38	-0.29%	136 512.52	0.21%	37 528.52	0.07%	4.405	3.4 pb
-119.07		280.00		25.09			
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/S	
5 659.91	-0.07%	5 309.74	0.39%	23 080.52	0.93%	1.1228	-0.18%
-4.03		20.81		212.14			
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
17 928.92	0.00%	7 743.75	0.64%	5 762.52	1.48%	61.37	0.57%
0.78		49.31				0.35	
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
21.90	-2.6%	2.553	3.6 pb				
-0.58							

Source : MarketWatch, cours à 6:43

Achevé de rédigé à 6h50

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



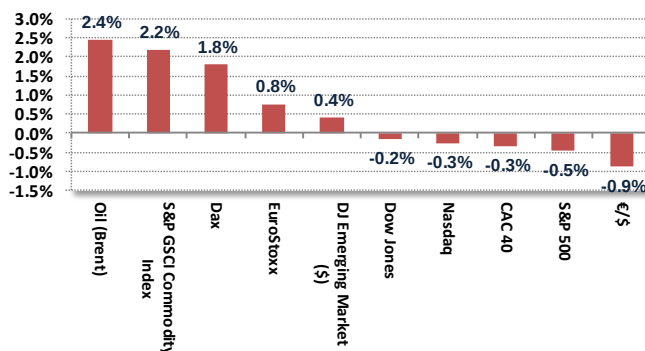
(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
ENERGY	1.0%	0.4%	-0.1%	-3.7%	BOEING	1.6%	21.2%	10.1%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.6%	0.8%	3.2%	-11.7%	CHEVRON	1.1%	-5.2%	-4.4%
MATERIALS	0.3%	-0.4%	4.7%	0.8%	3M	1.0%	3.1%	10.5%
UTILITIES	0.2%	0.5%	5.5%	5.8%	WALT DISNEY	0.8%	15.9%	-4.9%
INDUSTRIALS	0.1%	1.1%	7.2%	3.2%				
FINANCIALS	0.0%	0.1%	5.4%	3.0%				
TECHNOLOGY	0.0%	0.3%	6.1%	-8.2%	AMGEN	-2.3%	-8.7%	2.0%
CONSUMER STAPLES	-0.6%	-1.0%	2.1%	-4.4%	MERCK & COMPANY	-2.2%	-7.3%	-23.6%
COMM. SVS	-0.6%	-2.4%	1.7%	-4.5%	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	-1.9%	5.9%	13.4%
HEALTH CARE	-1.1%	-4.3%	-4.6%	-3.7%	SALESFORCE	-1.5%	3.9%	-17.6%

Les actions américaines ont terminé en très légère baisse la séance de vendredi, après une séance erratique mais sans grande volatilité. Finalement, les investisseurs ont choisi la prudence avant les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine prévues durant week-end à Genève. L'indice S&P 500 a, certes, ouvert en hausse, au-dessus des 5 680, avec un gain de 0,4%, avant de tomber à 5 644, puis revenir sur son cours de clôture de la veille et ne plus bouger sur le reste de la séance ! L'indice clôture à 5 660 (- 4 points), en baisse de 0,07%. Le Dow Jones est en baisse de 0,3% à 41 249 (- 119 points) tandis que le Nasdaq est stable à 17 928 (+ 0,8 point). Le VIX recule de 2,6% à 21,90. Le sentiment de marché s'est amélioré et a encore soutenu, à l'ouverture, les indices boursiers, après l'annonce d'un accord commercial entre les Etats-Unis et le Royaume-Uni, mais des inquiétudes subsistent quant au fait que les négociations avec la Chine pourraient ne pas aboutir à une percée. Le président a ajouté à l'incertitude du marché en proposant des droits de douane de 80% sur les importations chinoises, contre 145% actuellement, tout en affirmant que « de nombreux accords commerciaux » sont en cours. Il a déclaré que ce niveau « semble approprié » en vue des négociations commerciales prévues en Suisse ce week-end. La Maison-Blanche a précisé que cette proposition n'était pas une décision définitive, mais une suggestion initiale du président. Toute modification des tarifs dépendra des concessions que la Chine pourrait offrir lors des discussions. Sur le front des entreprises, Pinterest a progressé de 5,4% grâce à de solides projections de revenus publicitaires, tandis qu'Expedia a chuté de

7,7% après avoir manqué les estimations de chiffre d'affaires et Affirm a chuté de 13% en raison de faibles prévisions pour le quatrième trimestre. La *start-up* spécialisée dans le *cloud*, CoreWeave, introduite en Bourse à la fin du mois de mars, a lourdement chuté (- 6,6%) après des informations de presse selon lesquelles le groupe voudrait lever une dette d'environ 1,5 Md \$, afin, notamment, de refinancer des emprunts existants. Pour la semaine, le S&P 500 est en baisse de 0,5%, le Nasdaq est stable et le Dow Jones recule de 0,2%. Le VIX perd 3,4% sur la semaine et 41,7% en un mois !



(*) Weekly performance

Source : Datastream

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

Asie

Le **Nikkei 225** est quasiment stable (+ 0,07%), malgré l'annonce que les Etats-Unis ont fait état de « progrès substantiels » dans les négociations commerciales avec la Chine ce week-end en Suisse (cf. partie sur les « *market movers* »). Les Etats-Unis ont souligné les efforts visant à réduire leur déficit commercial, tandis que les dirigeants chinois ont confirmé être parvenus à un « consensus important ». Cependant, le secrétaire américain au Commerce, Howard Lutnick, a noté que les droits de référence de 10 % sur les autres pays devraient rester en place « dans un avenir prévisible ». Les investisseurs ont également suivi les négociations commerciales en cours entre les Etats-Unis et le Japon, Tokyo visant à finaliser un accord potentiel d'ici juin. Le Premier ministre japonais Shigeru Ishiba a indiqué lundi que l'augmentation des importations de maïs en provenance des Etats-Unis ferait partie des options envisagées dans le cadre des négociations commerciales avec Washington. M. Ishiba a réaffirmé que le Japon ne sacrifierait pas son industrie agricole nationale pour obtenir des concessions tarifaires américaines sur les automobiles. « Le Japon peut toutefois utiliser le maïs non pas pour la consommation, mais comme carburant éthanol. Son utilisation comme biomasse serait dans l'intérêt national du Japon », a déclaré M. Ishiba, ajoutant que le sol japonais n'était de toute façon pas nécessairement adapté à la production de maïs. Les États-Unis ont exporté pour 2,8 Mds \$ de maïs vers le Japon en 2024, afin de compenser une baisse de 80 % de leurs exportations vers la Chine. Mais, au-delà de ces annonces, **le Japon n'a guère progressé dans ses négociations commerciales avec les Etats-Unis**, alors qu'il cherche à obtenir des exemptions sur les droits de douane américains, notamment sur ses automobiles, qui constituent son principal produit d'exportation.

Au niveau des marchés chinois, le **Hang Seng** gagne (+ 0,9%) tandis que **Shanghai** progresse de 0,4%. La solide hausse des contrats à terme américains, sur fond de signes de progrès dans les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine au cours du week-end, sont un soutien. Mais, les diverges de ton pour commenter ces négociations entre les Etats-Unis et la Chine incitent les investisseurs chinois à être très prudents : **Washington a souligné les**

progrès vers un accord, tandis que Pékin a seulement confirmé que les deux parties avaient convenu de lancer des négociations formelles. Autres éléments, l'apaisement des tensions géopolitiques, notamment un cessez-le-feu fragile entre l'Inde et le Pakistan et l'ouverture du président ukrainien Zelenskiy à rencontrer le russe Poutine, sont des soutiens aux indices actions. Néanmoins, la dynamique haussière a été tempérée par les faibles données d'avril sur l'IPC et l'IPP en provenance de Chine, où les prix à la consommation ont chuté pour le troisième mois et où les prix à la production ont affiché leur plus forte baisse en six mois. Tous les secteurs ont enregistré des gains importants. Hong Kong prévoit de réorganiser son industrie du tourisme.

Le **S&P/ASX 200** gagne 0,3%. Cette avancée est survenue après que le secrétaire américain au Trésor, M. Bessent, et le représentant au Commerce, M. Greer, ont décrit les récentes discussions avec la Chine comme une étape constructive vers la réduction du déficit commercial de 400 Mds \$. Les actions du secteur de l'énergie ont mené les gains, en hausse de près de 2% pour atteindre un sommet d'un mois, alors que les prix du pétrole ont continué de grimper. Woodside Energy a bondi de 1,5% et Santos a gagné 2,2%. Parmi les autres mouvements notables, BHP (+ 1,6%), Westpac (+ 1,0%) et Commonwealth Bank (+ 0,8%) sont également en hausse. Cependant, la hausse a été limitée par la prudence avant les données d'avril sur le marché du travail australien attendues plus tard cette semaine.

Le **KOSPI** gagne 0,6%, inversant les pertes de la séance de vendredi, soutenu par l'optimisme après deux jours de négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine à Genève ce week-end. Les investisseurs attendent plus de clarté sur l'accord commercial, avec une déclaration commune qui devrait être publiée lundi. Sur le plan national, la campagne officielle pour l'élection présidentielle du 3 juin en Corée du Sud commence aujourd'hui après la clôture de l'inscription des candidats. Parmi les poids lourds de l'indice, les puces, les constructeurs automobiles et les services financiers ont mené la progression, tels que SK Hynix (+ 2,5%), Hyundai Motor (+ 1,2%) et Shinhan Financial (+ 1,8%).

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

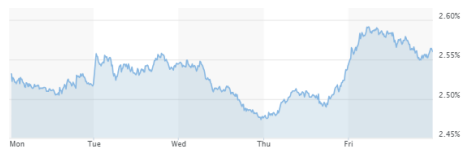
Sur le marché des changes, le *Dollar Index* a débuté la journée autour des 100,75, mais rapidement, dans le sillage de la bourse, il est retombé sous les 100,50, et il a fluctué entre 100,25 et 100,50 sur la journée, sans grande tendance, finissant à 100,42, en baisse de 0,2%, après deux séances consécutives de gains. Sans grande surprise, les cambistes attendent l'issue des négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Le président Trump s'est dit optimiste, affirmant qu'il s'attendait à ce que les négociations aboutissent à des progrès tangibles, mais les droits de douane de 80% proposés par le président américain ne permettront pas au trafic commercial de reprendre entre les deux pays. Dans le même temps, l'accord commercial annoncé entre les Etats-Unis et le Royaume-Uni a apporté un soulagement partiel aux cambistes, qui espèrent une désescalade des tensions commerciales mondiales, mais il reste très imparfait. La portée de l'accord semble limitée, avec peu de détails publiés jusqu'à présent, et un droit de douane de 10% sur les importations en provenance du Royaume-Uni reste en place. Sur la semaine, le billet vert est en hausse de 0,4%, soutenu par la décision de la banque centrale américaine de laisser le taux des fonds fédéraux inchangé, tout en signalant qu'il n'y a pas d'urgence à réduire les taux et en soulignant les risques accrus pour l'inflation et le chômage. Dans le détail, l'euro chute de - 0,7%, 1,1256 \$, le Franc suisse de - 0,9%, 0,8310, et le yen se stabilise à 145,44.

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

L'apaisement qui se dessine sur le front des tarifs douaniers n'apaise en réalité que les détenteurs d'actions mais les craintes semblent encore fortes sur les marchés obligataires, qui ont écouté M. Powell mercredi soir. Les *T-Bonds* à 10 ans depuis la publication du communiqué final du *FOMC* évoluent entre 4,35% et 4,40%, contre 4,30% avant. Ils clôturent la semaine à 4,389%, en hausse de 7,5 pb sur la semaine. Les taux à 30 ans se stabilisent à 4,840% (après 4,868% en séance). 4 gouverneurs du *Fed* se sont exprimés, vendredi, et tous reprennent l'élément de langage qui incrimine implicitement Donald Trump et défendent l'indépendance de la banque centrale américaine. Pas de déclarations du côté de la BCE, mais, en Europe, les taux à 10 ans se tendent également : + 3,5 pb sur le Bund (2,561%) et de + 4 pb sur les OAT à 3,262%, les BTP italiens rajoutent 2 pb, à 3,607%. Les OAT se dégradent de 2,5 pb sur la semaine et de 10 pb depuis le 1^{er} mai. Au Royaume Uni, les *Gilts* terminent à proximité des pires niveaux de la semaine, à 4,571% (avec 4,67% au plus haut), réagissant peu à la baisse de taux de la *BoE*, mais plus aux incertitudes sur les prochaines décisions de la banque centrale.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont à nouveau progressé, vendredi, au lendemain de l'annonce d'un accord commercial entre Londres et Washington vu comme le premier signe d'une trêve de l'offensive douanière de Donald Trump. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juillet, a pris 1,7% à 63,91 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en juin, a gagné 1,9% à 61,02 \$. Le président américain a annoncé un premier accord avec Londres, qui n'était pas visé par les surtaxes punitives annoncées par Washington à l'encontre des pays exportant plus vers les Etats-Unis que l'inverse. Mais, le document résumant l'accord, présenté comme « historique » des deux côtés, fait cinq pages. Il y est spécifié qu'il n'est « pas légalement contraignant ». La hausse des cours du pétrole est aussi liée au fait que le Trésor américain sanctionne une troisième raffinerie chinoise, de type « théière », c'est-à-dire une raffinerie indépendante et de petite taille. Washington a sanctionné « *Hebei Xinhai Chemical Group Co* » et trois opérateurs de terminaux portuaires dans la province de Shandong pour « leur rôle dans l'achat ou la facilitation de la livraison de centaines de millions de dollars de pétrole iranien », dans le cadre de sa politique de « pression maximale » sur les exportations de brut iranien, a annoncé jeudi le Trésor américain.

Enfin, les entreprises énergétiques américaines ont réduit la semaine dernière le nombre d'appareils de forage de pétrole et de gaz naturel à leur niveau le plus bas depuis janvier 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 six à 578 au cours de la semaine du 9 mai. La baisse réduit le nombre total d'appareils de forage de 25, soit 4% de moins qu'à la même époque l'année dernière. Baker Hughes a indiqué que le nombre d'appareils de forage pétrolier a baissé de cinq pour atteindre 474, son niveau le plus bas depuis janvier, tandis que le nombre d'appareils de forage gazier est resté inchangé à 101. Les demandes de permis de forage pétrolier et gazier au Texas, le premier Etat producteur de pétrole des Etats-Unis, ont atteint leur niveau le plus bas depuis quatre ans en avril, sur fond de craintes que l'augmentation de l'offre de l'OPEP+ et la guerre commerciale continuent de peser sur les prix du brut, a déclaré la société de conseil Enverus. Les opérateurs au Texas ont soumis 570 nouvelles demandes de permis de forage en avril, en baisse par rapport aux 795 demandes en mars et le nombre le plus bas depuis février 2021, selon Enverus. Le producteur de schiste Diamondback a déclaré qu'il abandonnerait trois plates-formes au deuxième trimestre et qu'il pourrait réduire davantage son activité si les prix du pétrole chutent davantage. Son rival Coterra Energy réduit son activité Permian 2025 de trois appareils de forage, tandis que le producteur Matador Resources abandonne un appareil de forage d'ici le milieu de l'année 2025.



en collaboration avec



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