

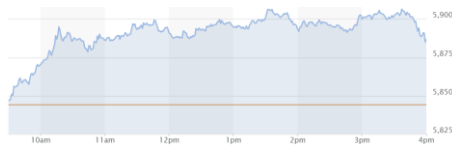
Trump alimente la hausse de Wall Street...

Clôture				Ce matin	
Dow Jones	42 140.43	iBOVESPA	138 963.52	Nikkei	Taux 10 ans US
-269.67	-0.64%	2399.90	1.76%	-128.68	-0.34%
S&P 500	5 886.55	EuroStoxx 50	5 416.21	Hang Seng	Change €/€
42.36	0.73%	23.85	0.44%	356.46	1.54%
Nasdaq Composite	19 010.08	CAC 40	7 873.83	S&P F	Pétrole
301.74	1.61%	23.73	0.30%	5 911.52	0.11%
VIX	18.22	Taux 10 ans Allemagne	2.677		
-0.17	-0.9%	3.3 pb			

Source : MarketWatch, cours à 7:24

Achevé de rédigé 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 JONES	Day	Month	Year to date
TECHNOLOGY	2.5%	8.9%	16.0%	-1.7%	NVIDIA	5.8%	17.1%	-3.2%
CONSUMER DISCRETIONARY	1.4%	10.4%	14.1%	-6.3%	CATERPILLAR	2.5%	20.1%	-2.8%
ENERGY	1.3%	6.3%	8.1%	0.0%	BOEING	2.5%	29.7%	14.9%
COMM. SVS	1.3%	2.7%	9.8%	-0.1%	GOLDMAN SACHS GP.	2.1%	22.1%	5.4%
INDUSTRIALS	0.7%	5.8%	12.3%	7.1%				
FINANCIALS	0.6%	3.8%	9.3%	5.5%				
UTILITIES	-0.1%	-1.2%	4.2%	5.0%	UNITEDHEALTH GROUP	-17.8%	-48.1%	-38.4%
MATERIALS	-0.5%	2.2%	6.2%	2.2%	MERCK & COMPANY	-4.7%	-3.2%	-23.0%
CONSUMER STAPLES	-1.2%	-2.1%	-0.5%	3.2%	JOHNSON & JOHNSON	-3.7%	-2.2%	2.6%
HEALTH CARE	-3.0%	-1.8%	-3.8%	-4.3%	AMGEN	-1.6%	-5.4%	3.8%

Wall Street a prolongé son rallye grâce à la communication de M. Trump durant son voyage en Arabie Saoudite, promettant 1 000 Mds \$ d'investissement dans l'économie américaine et de nombreux contrats pour les entreprises américaines. Entre l'apaisement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et la baisse des données sur l'inflation sur le mois d'avril, le moral des investisseurs est sur un plus haut sur la séance d'hier. L'indice S&P 500 a débuté la séance autour des 5 850, mais rapidement, dès les premières minutes de cotation, l'indice est monté à 5 900 pour se stabiliser sur ce niveau sur le reste de la séance, gagnant entre 0,9% et 1,0%, sans volatilité. Toutefois, sur les dernières minutes de la séance, l'indice connaît une petite faiblesse (- 14 points) et clôture à 5 887 (+ 42 points), en hausse de 0,7%. L'indice revient dans le vert depuis le début de l'année, avec un gain de 0,1%. L'indice Nasdaq progresse de 1,6% à 19 010 (+ 302 points) et le Dow Jones recule de 0,6% à 42 140 (- 270), pénalisé par la chute de l'action UnitedHealth (- 17,8%). Le loueur de véhicules Hertz a plongé (- 16,9%) après des résultats en-deçà des attentes, notamment une perte nette par action de 1,12 \$. Le secteur technologique a profité des annonces d'investissement de l'Arabie Saoudite dans l'intelligence artificielle, permettant une hausse de la valorisation de l'ensemble des valeurs autour de cette thématique. Naturellement, les annonces des achats de « puce IA » a profité à l'action Nvidia (+ 5,6%), mais aussi de ses pairs comme AMD (+ 4,0%) et Broadcom (+ 5,8%). Par contre, l'action UnitedHealth a plongé de 17,8% après le départ du CEO et la suspension de ses *guidances*. L'entreprises a entraîné dans son sillage l'ensemble du secteur des assurances santé. Au niveau des indicateurs économiques, les prix à la consommation, sur le mois d'avril, ont augmenté que de 2,3% sur un an, légèrement en-dessous des attentes, renforçant sur les marchés les espoirs de ralentissement de l'inflation et d'une

baisse prochaine de taux directeurs. Toutefois, les taux longs américains n'ont pas été impressionné par ce chiffre. La communication de M. Trump a aussi relancé les espoirs d'une forte croissance de l'économie américaine dans les prochains trimestres grâce aux promesses d'investissement dans l'économie américaine des pays du Golfe. La combinaison de l'amélioration des signaux macroéconomiques et du soulagement géopolitique a ravivé l'appétit des investisseurs pour les actifs américains.

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

Asie

Le **Nikkei 225** recule de 0,3%. Les actions japonaises ont récupéré toutes les pertes depuis que le président américain Donald Trump a annoncé ses tarifs réciproques radicaux début avril. Les investisseurs ont réagi aux nouvelles données économiques montrant que les prix à la production au Japon ont augmenté de « seulement » 4,0% sur un an en avril, contre 4,2% en mars et marquant le rythme le plus faible depuis décembre. Les pertes ont été menées par les grands noms de l'industrie et de l'automobile, notamment Kawasaki Heavy (- 1,0%), Mitsubishi Heavy (- 1,2%), Sony Group (- 3,2%) et Toyota Motor (- 1,9%). A la hausse, les valeurs technologiques ont surperformé, dans le sillage de Wall Street. Parmi les gagnants notables, citons Disco (+ 8,3%), Advantest (+ 4,0%) et Tokyo Electron (+ 2,2%).

Le **Hang Seng** gagne 1,5% et le composite de **Shanghai** progresse de 0,4%. La plupart des secteurs progresse avant les principaux résultats des grandes entreprises technologiques chinoises. L'indice technologique Hang Seng alimente la progression, bondissant de 1,3% à Hong Kong. Ubtech Robotics a bondi de 3,3% après avoir annoncé un partenariat avec Huawei pour lancer des robots humanoïdes dans les maisons et les usines. Les valeurs des secteurs de la consommation et de la finance ont également affiché de solides gains, stimulées par l'optimisme lié à une trêve tarifaire temporaire entre les Etats-Unis et la Chine. Le président Trump a déclaré qu'il s'entretiendrait directement avec le président chinois Xi Jinping dans les prochains jours. Cependant, les gains ont été limités par la prudence avant les données d'avril sur la croissance du crédit en provenance de la Chine. Par ailleurs, l'administration Trump a publié de nouvelles directives précisant que l'utilisation des puces Ascend AI de Huawei Technologies « partout dans le monde » viole les contrôles à l'exportation américains. Les responsables ont également mis en garde contre les conséquences potentielles de l'utilisation de puces d'IA développées aux Etats-Unis pour entraîner des modèles d'IA chinois.

Le **KOSPI** est en hausse de 1,2%, sur un plus haut niveau en sept semaines, suivant un rallye technologique de Wall Street au cours de la nuit. Sur le plan intérieur, les investisseurs ont digéré les dernières données montrant que le taux de chômage de la Corée du Sud est tombé à 2,7% en avril, contre 2,9% en mars, ce qui correspond au niveau de février. Parmi les poids lourds de l'indice, les actions dans les semi-conducteurs sont en forte hausse. Samsung Electronics gagne 0,9% après l'acquisition de la société allemande de ventilation FlaktGroup pour 1,5 Md €, sa plus grande transaction en huit ans. Le fournisseur de Nvidia, SK Hynix, grimpe de 2,8% après que son homologue américain a annoncé un important accord de puces d'IA avec l'Arabie saoudite. Des gains notables ont été observés dans les constructeurs navals, tels que Hyundai Heavy Industries (+ 1,7%), Korea Shipbuilding (+ 1,8%) et Samsung Heavy Industries (+ 2,2%).

Le **S&P/ASX 200** stagne. L'indice reste proche de ses plus hauts niveaux depuis plus de deux mois, soutenu par l'apaisement des tensions commerciales mondiales. Compte tenu de la forte exposition de l'Australie à la Chine à l'égard des exportations, le marché local reste particulièrement sensible aux changements dans la dynamique commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. Sur le front des entreprises, Aristocrat Leisure a chuté de 13,6% après que la société de jeux et de divertissement a manqué les attentes de bénéfices du premier semestre. Insignia Financial a plongé de 13,8 % après que Bain Capital s'est retiré des pourparlers de rachat, invoquant la volatilité des marchés financiers mondiaux.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Le regain d'optimisme sur les marchés d'actions, alimentant la repondération du risque, et les annonces de la Maison Blanche de 1 000 Mds \$ d'investissement dans l'économie américaine, ont généré les tensions sur le marché obligataire. La publication d'une inflation sous les attentes en avril n'a pas permis de limiter la remontée des taux longs. Les incertitudes sur le vote du prochain budget américain, avec des tensions importantes au niveau de la majorité Républicaine, sont aussi des éléments pouvant justifier la prudence des investisseurs obligataires. Ainsi, les T-Bonds sont remontés de 5 pb, dépassant ponctuellement et symboliquement les 4,50%, mais clôturent la séance américaine à 4,47% contre 4,45% au début de la journée. Ce matin, en Asie, les taux à 10 ans restent proches de 4,47%. Les taux à 30 ans remontent de 3,5 pb, à 4,9220%, ce qui propulse les taux hypothécaires à plus de 7%. Au niveau de l'Europe, les Bunds à dix ans remontent de + 2,8 pb, à 2,681%, les OAT affichent aussi + 2,8 pb, à 3,356%, les BTP + 0,2 pb à 3,693%. Les *Gilts* britanniques s'installent ponctuellement au-dessus des 4,700%, avant de revenir en fin de séance à 4,676% (+ 2,6 pb).

Etonnamment, le *Dollar Index* est en baisse sur la séance d'hier. Après avoir stagné autour des 101,6, il recule de 101,59 à 100,97 sur la séance américaine, pour évoluer, ce matin, autour des 100,88 en Asie. Après une envolée de 1,5% sur la séance de l'indice, les cambistes ont pris leur bénéfice sur le dollar. De plus, une inflation moins forte qu'anticipé, a relancé le débat sur le *timing* de la première baisse des taux directeurs de la banque centrale américaine. L'attente d'une baisse plus tôt qu'anticipé avant ce chiffre a pénalisé le billet vert, d'autant, que dans le même temps, la confiance des investisseurs dans l'économie européenne a rebondi sur avril selon la dernière enquête *ZEW*. L'Euro reprend 0,8%, à 1,1195 \$ et le Yen, qui avait plongé de plus de 2%, regagne 0,3% à 147,02. La Livre imite l'Euro avec +0,8% alors que les *Gilts* britanniques ont ponctuellement dépassé les 4,70%.

L'or revient vers les 3 229 \$ l'once, restituant les gains de la séance précédente, alors que l'apaisement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et le recul des tensions géopolitiques continuent de peser sur son attrait en tant que valeur refuge. L'or a trouvé un certain soutien après que le taux d'inflation annuel américain a baissé à 2,3 % en avril, son plus bas niveau depuis février 2021 et inférieur aux attentes du marché de 2,4 %. Le rapport du *BLS* est favorable aux métaux non-productifs, car il donne à la banque centrale américaine une plus grande marge de manœuvre pour procéder à d'éventuelles baisses de taux d'intérêt. De plus, les ETF sur l'or ont enregistré des entrées nettes de 115 tonnes en avril, soit la cinquième hausse mensuelle consécutive et la plus importante en plus de trois ans, principalement en raison de près de 65 tonnes en provenance de Chine, selon le Conseil mondial de l'or. La demande pour l'or devrait encore rester solide dans les prochains mois.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les prix du pétrole ont reculé sur la journée d'hier, après avoir atteint leur plus haut niveau en deux semaines, pénalisés par les inquiétudes liées à l'augmentation de l'offre, malgré l'optimisme suscité par la pause dans la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. Les contrats à terme sur le Brent ont baissé de 22 cents, soit 0,3%, à 64,74 \$ le baril. Le brut américain *West Texas Intermediate (WTI)* a reculé de 18 cents, soit 0,3%, à 61,77 \$. Les investisseurs considèrent l'augmentation de l'offre, notamment de l'OPEP+, comme un facteur clé de la faiblesse des prix du pétrole. L'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) a augmenté sa production de pétrole plus que prévu depuis avril, avec une hausse probable de 411 000 barils par jour en mai. Dans le même temps, les investisseurs ont des avis partagés sur les stocks de pétrole brut. Un sondage *Reuters* indique que les stocks de pétrole brut américains ont probablement diminué la semaine dernière, mais plusieurs investisseurs anticipent une augmentation dans les prochains mois. Les chiffres de l'EIA qui seront publiés aujourd'hui permettront de trancher...

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