

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

jeudi 15 mai 2025

« A bout de souffle » ?

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
42 051.06		138 423.52		37 782.52		4.540	
-89.37 -0.21%		-540.30 -0.39%		-346.51 -0.91%		1.4 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
5 892.58		5 403.45		23 519.52		1.1192	
6.03 0.10%		-12.77 -0.24%		-121.59 -0.51%		0.15%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
19 146.81		7 836.79		5 896.52		61.65	
136.73 0.72%		-37.04 -0.47%		-0.22%		-1.50 -2.38%	
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
18.62		2.693					
0.40 2.2%		1.6 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:33

Achevé 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
COMM. SVS	1.6%	6.3%	11.3%	1.5%	NVIDIA	4.2%	22.2%	0.8%
TECHNOLOGY	1.0%	9.0%	16.4%	-0.8%	WALT DISNEY	1.4%	33.4%	1.4%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.4%	9.7%	14.6%	-5.0%	GOLDMAN SACHS GP	1.3%	21.4%	6.8%
FINANCIALS	-0.3%	2.9%	7.9%	5.2%	JP MORGAN CHASE & CO.	1.0%	13.2%	10.8%
CONSUMER STAPLES	-0.4%	-2.6%	-0.5%	2.8%				
INDUSTRIALS	-0.5%	4.8%	10.6%	6.6%				
UTILITIES	-0.5%	-1.9%	1.9%	-4.5%	MERCK & COMPANY	-4.1%	-7.2%	-26.1%
ENERGY	-0.6%	5.6%	7.2%	-0.6%	AMGEN	-3.0%	-10.8%	0.6%
MATERIALS	-1.0%	1.9%	4.1%	1.2%	3M	-1.9%	8.7%	14.6%
HEALTH CARE	-2.3%	-4.8%	-7.2%	-6.9%	JOHNSON & JOHNSON	-1.4%	-5.2%	1.2%

Les indices boursiers américains ont « repris » leur souffle sur la séance d'hier, hormis l'indice Nasdaq qui affiche encore une nette surperformance. L'indice S&P 500 a tenté de dépasser les 5 900 trois fois durant la séance, mais il a manqué de force et il a fluctué entre 5 880 et 5 890 sur une grande partie de la journée. Il clôture, grâce à un rebond sur les dernières minutes, à 5 893 (+ 6 points), en hausse de 0,1%. Huit des 11 secteurs du S&P 500 ont baissé, en raison des pertes dans les secteurs de la santé, des matériaux et de l'immobilier. Du côté positif, les secteurs des services de communication, de la technologie et de la consommation discrétionnaire ont surperformé. Le VIX est en hausse de 2,2% à 18,62. Le Dow Jones est en baisse de 0,2% à 42 051 (- 89 points), bénéficiant de la hausse de Nvidia (+ 4,2%), mais il est pénalisé par le secteur de la santé (- 4,1% pour Merck ou - 3,0% pour Amgen). L'action UnitedHealth (- 1,1%) est encore en baisse sur la séance d'hier et, ce matin, chute de 8,1%, pénalisant le Dow Jones future (- 0,4%), après l'annonce par la presse d'une enquête du DOJ sur des fraudes concernant Medicaid. Par contre, les valeurs technologiques profitent des annonces en provenance d'Arabie Saoudite. L'indice Nasdaq est en hausse de 0,7% en clôture, hier soir, à 19 147 (+ 137 points). Les valeurs technologiques ont connu une vigueur notable à la suite d'informations sur les exportations de puces d'IA vers l'Arabie saoudite, tandis qu'AMD a grimpé de 4,7% après l'annonce d'un programme de rachat d'actions de 6 Mds \$. Les investisseurs ont aussi guetté de potentielles annonces supplémentaires concernant les droits de douane, tandis que le président

américain Donald Trump a poursuivi sa tournée dans le Golf, mais l'administration américaine est silencieuse sur les négociations en cours. Pour sa part, le président de la *Fed* de Chicago, Austan Goolsbee, a estimé que les dernières données ne reflétaient pas forcément l'impact des nouveaux droits de douane. Le vice-président du *Fed* a répété que la banque centrale sera prudente. Les investisseurs vont désormais scruter les commentaires de Jerome Powell qui doit s'exprimer aujourd'hui à 13h40, et attendre les nombreux indicateurs économiques américains du jour.

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

Asie

Le **Nikkei 225** recule de 0,9% ce matin. Les actions japonaises sont en baisse pour la deuxième séance consécutive. Les investisseurs surveillent de près l'évolution d'un éventuel accord commercial entre les Etats-Unis et le Japon. Tokyo veut finaliser un accord d'ici juin mais les progrès sont lents... Dans l'actualité des entreprises, le groupe Sony a plongé de 4,7% après avoir prévu un impact tarifaire de 700 millions \$ pour l'exercice 2025. Subaru a perdu 4,6% dans un contexte de droits de douane élevé sur sa production, bien que le constructeur automobile ait annoncé son intention d'augmenter la production américaine pour compenser cette pression. Parmi les autres baisses notables, citons Disco (- 1,6%), Fujikura (- 1,7%), Kawasaki Heavy Industries (- 2,0%), Nintendo (- 2,9%) et Toyota Motor (- 3,0%).

Le **Hang Seng** est en baisse de 0,6% et le composite de **Shanghai** recule de 0,5%. Les investisseurs ont peu réagi à **la décision de Pékin de lever les restrictions à l'exportation de terres rares et de technologies à usage militaire pour 28 entités américaines**, à compter de mercredi, permettant aux exportateurs de demander des licences pendant une fenêtre de 90 jours. La Chine a également levé temporairement les interdictions de commerce et d'investissement imposées à 17 entreprises américaines, qualifiant **cette décision de réinitialisation potentielle des relations bilatérales**. Mais, bien que Pékin et Washington aient convenu d'une réduction des droits de douane de 90 jours, les commentaires des investisseurs dans la presse ont averti que l'absence d'un accord commercial à long terme continue d'assombrir les perspectives économiques de la Chine. Les responsables américains ont également souligné leur objectif de réduire la dépendance aux importations chinoises, ce qui ajoute à la prudence des investisseurs. Les négociations commerciales entre les deux pays devraient se poursuivre au cours des prochaines semaines dans le but de parvenir à un accord plus large. Le secrétaire aux Finances à Hong Kong, Paul Chan, a déclaré que les taux d'intérêt de Hong Kong pourraient rester bas en raison de l'abondance de liquidités, soutenant les marchés des capitaux et de l'immobilier. Mais, face à ces éléments positifs, les cours sont pénalisés par la faiblesse des données de crédit d'avril en provenance de la Chine, où **les nouveaux prêts en yuan sont tombés à leur plus bas niveau en 20 ans de 280 Mds de CNY, reflétant les premières retombées des tensions commerciales**. Les actions du secteur de la consommation et du secteur technologique sont en hausse, mais les valeurs financières reculent. L'action Tencent progresse après que son chiffre d'affaires du premier trimestre a dépassé les estimations.

Le **KOSPI** est en baisse de 0,7%, inversant un solide gain de 1,2% à la séance précédente. Les investisseurs prennent leurs bénéfices dans un contexte d'atténuation des inquiétudes tarifaires. L'optimisme initial concernant l'accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine a également commencé à s'estomper, les analystes notant son impact limité sur les perspectives des bénéfices des entreprises et de la croissance économique car il est limité dans le temps. Les investisseurs attendent maintenant l'évolution de la situation alors

que la représentante américaine au Commerce, Greer, rencontre le chef du commerce de Séoul lors de la réunion de l'APEC pour donner suite aux discussions du mois dernier à Washington. Pendant ce temps, l'incertitude politique a continué de peser sur le sentiment, les candidats à la présidence échangeant des attaques diffamatoires au lieu de politiques de fond. Les constructeurs navals, les constructeurs automobiles et les actions biopharmaceutiques ont mené les pertes, comme Hyundai Heavy Industries (- 2,4%), Hyundai Motor (- 1,2%) et Samsung Biologics (- 0,7%). Du côté de la hausse, les principaux gagnants sont Samsung Electronics (+ 1,4%), LG Energy Solutions (+ 1,3%) et Hanwha Aerospace (+ 2,0%).

Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 0,2%, freiné par des pertes dans les actions minières et énergétiques dans un contexte de baisse des prix des matières premières. L'optimisme initial suscité par le commerce entre les Etats-Unis et la Chine a commencé à s'estomper et les perspectives générales de bénéfices des entreprises et de croissance économique restaient largement inchangées. Les actions liées aux ressources pénalisent l'indice, avec des pertes notables dans le groupe BHP (- 0,8%), Fortescue Metals (- 1,1%), Northern Star Resources (- 1,2%), Woodside Energy (- 0,6%) et Santos (- 2,0%).

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* reste quasiment stable sur les dernières 24h (autour des 100,9), mais il a connu de fortes fluctuations. Il a chuté à 100,4 au début de la séance américaine, avant de nettement rebondir, au-dessus des 101, à 101,12, et clôturer la séance américaine à 101,04. Mais, ce matin, il est revenu à 100,87, soit son niveau d'hier matin ! La devise américaine reste sous pression alors que les investisseurs évaluent les incertitudes persistantes liées au commerce international, malgré un récent apaisement des tensions. Le billet vert s'est nettement affaibli face à plusieurs devises asiatiques, en particulier le won sud-coréen, dans un contexte de spéculations selon lesquelles Washington plaide pour un dollar plus faible dans le cadre des négociations commerciales en cours. L'administration Trump a fait valoir que la force relative du dollar – et la faiblesse des monnaies régionales – ont désavantagé les exportateurs américains. La récente hausse du dollar, alimentée par l'optimisme concernant les réductions des droits de douane entre les Etats-Unis et la Chine, a également commencé à s'estomper alors que l'attention du marché se tourne à nouveau vers les implications économiques plus larges de la politique commerciale américaine. Mais, les cambistes vont se focaliser, maintenant, sur les données économiques américaines, dont les ventes au détail, les prix à la production et la production industrielle sur avril, qui seront publiés aujourd'hui. Ce matin, l'euro est à 1,1194 \$, le yen à 146,1 et la livre à 1,3277.

L'or recule à 3 142 \$ l'once (- 1,5%) ce matin, prolongeant une baisse de 2,0% sur la journée d'hier et atteignant un plus bas de cinq semaines, alors que l'apaisement des tensions commerciales mondiales continuait de réduire la demande d'actifs refuges. Les risques géopolitiques se sont également atténués, les tensions entre l'Inde et le Pakistan se stabilisant et l'optimisme est croissant quant à la possibilité que Trump lève les sanctions contre l'Iran.

Sur le marché obligataire, les *T-Bonds* à 10 ans ont dépassé 4,5% et poursuivent leur hausse, connaissant un plus haut depuis février. Les possibles accords commerciaux ont rehaussé les perspectives de croissance et les investisseurs obligataires réagissent peu au recul du risque inflationniste. Par conséquent, les investisseurs obligataires ont reconsidéré leurs positions reflétant l'assouplissement agressif de la banque centrale américaine cette année, en tablant sur deux baisses de taux d'ici décembre au lieu de quatre baisses la semaine dernière. Et ce, malgré un des prix à la consommation plus faible que

prévu pour avril, car les preuves de la constitution de stocks par les entreprises avant les droits de douane des Etats-Unis ont probablement retardé l'impact immédiat des prélèvements sur le prix des biens et services pour les ménages. Le 10 ans américain a débuté la journée d'hier à 4,47% et recule à 4,45% au début de la séance américaine, mais rapidement, il connaît un rebond et brise le seuil des 4,50% pour monter à 4,55, avant de clôturer la séance américaine à 4,538%. Ce matin, en Asie, il se stabilise autour des 4,54%. Au niveau de l'Europe, l'inflation a poursuivi son ralentissement au mois d'avril en Allemagne, la baisse des coûts de l'énergie ayant plus que contrebalancé la hausse des prix alimentaires et un petit rebond des prix dans les services. Mais, au final, l'inflation allemande a été confirmée à 2,1% sur un an, contre 2,2% en mars et 2,3% en janvier et février. Mais ces bons chiffres allemands n'ont pas réellement rassuré les marchés obligataires. Dans le sillage des marchés américains, le Bund se dégrade de 1,8 pb, à 2,70%, les OAT à 10 ans remontent de + 2,2 pb à 3,379%, les BTP italiens affichent + 1,6 pb, à 3,709%. Les *Gilts* britanniques subissent aussi la contagion des T-Bonds et refranchissent les 4,75%, pour venir re-tester les 4,78% pour la 1^{ère} fois depuis le 9 avril, avant de retomber à 4,716% en clôture (+ 3,9 pb).

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole sont, de nouveau, en forte baisse sur les dernières 24h. Le WTI est passé de 63,35 \$ à 63,15 \$ à la clôture américaine mais chute, ce matin, à 61,8 \$ (- 2,2%). Le Brent est passé de 66,45 \$ à 66,09 \$ sur la séance d'hier mais chute à 64,70 \$ ce matin, en Asie, en baisse de 2,1%. Les prix du pétrole ont perdu près d'un dollar en début de séance ce matin, en raison des attentes d'un accord nucléaire potentiel entre les Etats-Unis et l'Iran, tandis que l'augmentation inattendue des stocks de pétrole brut américains la semaine dernière a renforcé les craintes des investisseurs concernant une offre excédentaire. **L'Iran est prêt à conclure un accord avec les Etats-Unis en échange de la levée des sanctions économiques, a déclaré un responsable iranien à NBC News.** L'Arabie saoudite soutient pleinement les négociations nucléaires entre les Etats-Unis et l'Iran et espère des résultats positifs, a déclaré mercredi le ministre des Affaires étrangères du royaume, le prince Faisal bin Farhan Al-Saud. De son côté, Washington a imposé des sanctions nouvelles visant les efforts de l'Iran pour fabriquer localement des composants pour des missiles balistiques, a annoncé le département américain du Trésor, après avoir sanctionné mardi une vingtaine d'entreprises appartenant à un réseau qui, selon lui, expédie depuis longtemps du pétrole iranien vers la Chine. Ces sanctions font suite à un quatrième cycle de négociations entre les Etats-Unis et l'Iran à Oman visant à régler les différends sur le programme nucléaire iranien. Par ailleurs, les données de l'Energy Information Administration (EIA) ont montré que les stocks de brut ont augmenté de 3,5 millions de barils pour atteindre 441,8 millions de barils au cours de la semaine qui s'est terminée le 9 mai, alors que le consensus tablait sur une baisse de 1,1 million de barils. Les stocks de pétrole brut, y compris ceux de la réserve stratégique, ont augmenté de 4,0 millions de barils. Les stocks de la SPR ont augmenté de 500 000 barils au cours de la semaine, après une hausse de 600 000 barils la semaine précédente. Les stocks de pétrole brut ont augmenté de 0,5% par rapport à la semaine précédente et de 2% par rapport à l'année précédente. Les stocks de pétrole brut sont inférieurs d'environ 6% à la moyenne quinquennale pour cette période de l'année. Les stocks d'essence ont diminué de 1 million de barils, alors que la baisse attendue était de 938 000 barils. Les stocks de distillats ont diminué de 3,2 millions de barils, contrairement à une augmentation prévue de 120 000 barils. Les raffineries ont fonctionné à 90,2% de leur capacité, contre 89,0% la semaine précédente.



en collaboration avec



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 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

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