

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

vendredi 16 mai 2025

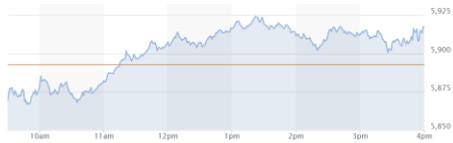
Wall Street cherche une nouvelle thématique...

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	42 322.75	iBOVESPA	139 334.52	Nikkei	37 744.52	Taux 10 ans US	4.427
271.69	0.65%	911.60	0.66%	-11.42	-0.03%	-1.6 pb	
S&P 500	5 916.93	EuroStoxx 50	5 412.08	Hang Seng	23 279.52	Change €/€	1.1198
24.35	0.41%	8.64	0.16%	-174.63	-0.74%	0.08%	
Nasdaq Composite	19 112.32	CAC 40	7 853.47	S&P F	5 933.52	Pétrole	61.87
-34.49	-0.18%	16.68	0.21%	-0.01%		0.25	0.41%
VIX	17.83	Taux 10 ans Allemagne	2.626				
-0.79	-4.2%	-6.7 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:20

Achevé de rédigé à 7h25

Indice S&P 500



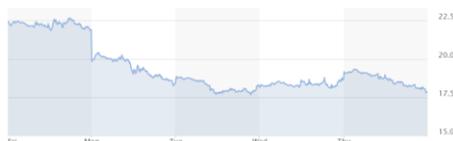
(Source : Marketwatch)

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
UTILITIES	2.1%	1.0%	4.0%	6.7%	CISCO SYSTEMS	4.8%	12.3%	8.5%
CONSUMER STAPLES	2.0%	-0.2%	0.1%	4.8%	AMGEN	3.8%	-8.0%	4.2%
HEALTH CARE	1.3%	-2.7%	-5.3%	-5.3%	COCA COLA	3.5%	-0.3%	15.0%
MATERIALS	1.1%	1.8%	5.9%	2.3%	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	3.4%	10.8%	21.3%
INDUSTRIALS	1.1%	4.6%	12.5%	7.8%				
FINANCIALS	0.6%	2.8%	8.3%	5.9%				
ENERGY	0.1%	4.4%	7.5%	-0.4%	UNITEDHEALTH GROUP	-10.9%	-53.0%	-45.8%
TECHNOLOGY	0.0%	8.0%	16.0%	-0.8%	AMAZON.COM	-2.4%	14.2%	-6.5%
COMM. SVS	-0.4%	5.2%	11.4%	1.0%	WALT DISNEY	-0.8%	32.0%	0.8%
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.7%	7.5%	14.7%	-5.6%	WALMART	-0.5%	2.5%	6.6%

Trop d'informations économiques, ajustements « techniques » ou prises de bénéfices, un Powell trop faucon... Les indices actions américains ont clôturé la séance d'hier en ordre dispersée. Le S&P 500 gagne 0,4% à 5 917 (+ 24 points). Après une ouverture en baisse, pénalisée par des inquiétudes sur les résultats des entreprises, l'indice est repassé dans le vert après 2 heures de cotation et dépasse le seuil symbolique des 5 900, pour fluctuer ensuite entre 5 900 et 5 925. Cependant, l'indice Nasdaq a subi des prises de bénéfice et perd 0,2% à 19 112 (- 35 points). Le Dow Jones connaît la meilleure performance, grâce à l'action Cisco (+ 4,9%) et malgré la correction de UnitedHealth (- 10,9%), avec une hausse de 0,7% à 42 323 (+ 272 points). Le VIX recule de 4,2% à 17,8. Le géant de la vente au détail Walmart a chuté de 0,4% après avoir averti qu'il augmenterait ses prix en raison des droits de douane, même s'il a annoncé des ventes meilleures que prévu. GE a gagné 2,8% alors que le Qatar a annoncé la plus grande commande d'avions gros-porteurs de Boeing, avec des moteurs GE. Les données économiques ont montré que les ventes au détail ont ralenti en avril et que l'inflation des prix de gros a chuté de manière inattendue, ce qui a apaisé les inquiétudes sur les prix et poussé les taux à 10 ans à la baisse. Le président de la banque centrale américaine, Jerome Powell, a mis en garde contre l'incertitude économique persistante et les chocs d'approvisionnement potentiels pour induire durablement une inflation, ce qui a maintenu les investisseurs plus prudents.

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

Asie

Le **Nikkei 225** recule de 0,1%, pénalisé par des données économiques domestiques plus faibles que prévu et une faible avance de Wall Street. Le sentiment des investisseurs s'est détérioré après que le PIB du Japon a été publié en contraction de 0,2% sur le premier trimestre (- 0,7% en rythme annuel), marquant la première contraction économique du pays en un an et se situant en dessous des prévisions d'une baisse de 0,1%. Les données ont renforcé les inquiétudes soulevées plus tôt cette semaine par la Banque du Japon, qui a mis en garde contre une potentielle modération économique dans un contexte d'impact des politiques commerciales américaines. Les marchés japonais ont également suivi la faiblesse des actions technologiques américaines, qui ont été pénalisées par des prises de bénéfices. Les valeurs technologiques nationales ont mené la baisse, Disco et Advantest perdant chacune 1,6%, tandis que Tokyo Electron a chuté de 2,1%. Les poids lourds Sony Group et Toyota Motor ont également chuté, perdant respectivement 2,3% et 1,7%.

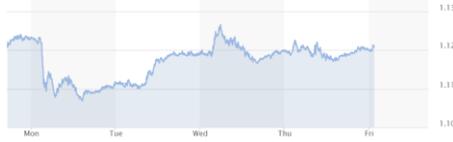
Le **Hang Seng** corrige de 0,8% et le composite de **Shanghai** perd 0,5%. Les investisseurs sont devenus prudents avant les données clés d'avril de la Chine attendues la semaine prochaine, notamment la production industrielle, les ventes au détail et les prix des maisons. La *PBoC* s'apprête à revoir ses taux de prêt de référence selon la presse, qui sont pourtant restés à des niveaux historiquement bas ces derniers mois pour soutenir l'économie en difficulté. Alibaba Group Hlds chute de 4,9% après avoir annoncé un chiffre d'affaires trimestriel décevant. Parmi les autres grands perdants, citons Kuaishou (-3,0 %), Meituan (-2,7 %), Trip.com (-2,2 %) et China Resources Land (-1,8 %). Pourtant, l'indice Hang Seng reste sur la bonne voie pour un cinquième gain hebdomadaire consécutif - la plus longue série depuis février. Le sentiment a été soutenu par un dégel majeur des tensions sino-américaines. Les tensions commerciales à la suite des accords de Genève et la décision de Pékin de lever les restrictions à l'exportation de terres rares pendant trois mois et de lever les interdictions de commerce et d'investissement visant 17 entreprises américaines.

Le **S&P/ASX 200** bondi de 0,5%, marquant sa huitième séance consécutive de gains et atteignant son plus haut niveau en près de trois mois. Sur le plan intérieur, les données sur l'emploi plus fortes que prévu publiées hier ont conduit les investisseurs à modérer les attentes de baisses de taux agressives de la *RBA*. Les actions minières et aurifères sont en hausse grâce au rebond des cours des métaux, BHP Group grimpe de 1,5%, Fortescue de 1,1% et Northern Star Resources de 3,3%. Les services financiers ont également affiché de solides gains, notamment Commonwealth Bank (+ 1,1%), National Australia Bank (+ 1,7%) et Westpac Banking (+ 1,1%). L'indice de référence est en passe de gagner près de 2% sur la semaine, reflétant la vigueur généralisée de tous les secteurs.

Le **KOSPI** a ouvert presque stable et progresse de 0,1% ce matin, mais il se dirige vers son plus grand gain hebdomadaire en trois semaines, marquant une cinquième hausse hebdomadaire consécutive. Les investisseurs ont continué d'attendre l'évolution des négociations en cours sur les droits de douane entre les Etats-Unis et la Corée, tandis qu'ils évaluaient les données montrant une troisième baisse mensuelle consécutive des prix à l'importation, renforçant les attentes d'un nouvel assouplissement de la *BoK*. Le ministère des Finances a averti que l'économie était confrontée à une pression à la baisse croissante en raison de la faiblesse des exportations et de la faiblesse de la consommation dans un contexte d'incertitudes commerciales persistantes. Dans l'actualité des entreprises, le géant des puces SK hynix progresse de 2,7% après avoir annoncé que les ventes aux Etats-Unis représentaient 72% de son chiffre d'affaires du

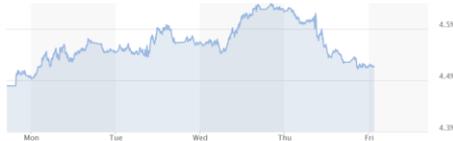
premier trimestre, contre 50% un an plus tôt, alimentées par une forte demande de puces liées à l'IA. Des gains notables se sont étendus aux actions de la défense, de la construction navale et de l'automobile, tandis que les actions des batteries et des batteries connexes ont mené les pertes.

Change €/€



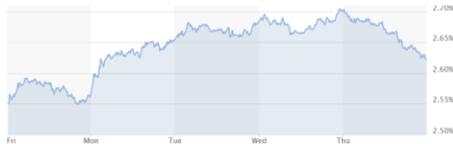
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Le dollar a fait du surplace sur la séance d'hier, malgré la publication de nombreux indicateurs économiques aux Etats-Unis. Mais, la devise américaine semble prise entre la réception à ces données économiques et un optimisme moindre concernant les accords commerciaux entre Washington et ses partenaires. Le billet vert perd 0,1% face à l'euro, à 1,1202 \$ €, et recule de 0,2% par rapport à la livre, à 1,3314 \$ £ ce matin en Asie. Le *Dollar Index* est à 100,7, après avoir fluctué entre 100,6 et 100,9 sur les dernières 24h. La devise américaine a été un peu pénalisée en début de séance américaine par le scepticisme des cambistes quant à la pérennité de l'accalmie commerciale esquissée par les récents accords conclus par Washington avec Londres et Pékin. Le plancher de 10% qui reste en place et Walmart a annoncé des hausses de prix au second trimestre 2025 mais la salve de données économiques, notamment une baisse inattendue des prix à la production, ont « brouillé » les anticipations. Sur un mois, l'indice PPI a reculé de 0,5%. Une donnée qui a pris à revers les cambistes, alors que le consensus anticipait une hausse de 0,3% sur la période. Les ventes au détail ont, elles, connu une légère hausse en avril aux Etats-Unis (+0,1%), mais moins qu'attendu, tandis que la production industrielle est restée inchangée durant le même mois, décevant les attentes. Au final, les données publiées offrent l'image d'une économie américaine qui ralentit, mais avec une baisse de l'inflation. Ces indicateurs ont incité les investisseurs sur les marchés monétaires à augmenter leurs paris sur d'autres baisses de taux de la banque centrale plus tard cette année. Le billet vert a également fait face à des pressions contre plusieurs devises asiatiques, en particulier le won sud-coréen, dans un contexte de spéculations selon lesquelles Washington pourrait soutenir un dollar plus faible en tant que mouvement stratégique dans le cadre des négociations commerciales en cours.

L'or a observé un net rebond, passant de 3 137 \$, au plus bas hier matin, à 3 250 \$, dépassant légèrement ce seuil, pour revenir, ce matin, à 3 215 \$. L'or est en passe d'enregistrer une perte hebdomadaire de près de 3%, alors que l'apaisement des tensions commerciales mondiales a affaibli son attrait en tant que valeur refuge. Cependant, les négociations entre la Russie et l'Ukraine ont montré des signes de stagnation et les données sur l'inflation aux Etats-Unis ont renforcé les attentes selon lesquelles la banque centrale réduira ses taux d'intérêt au moins deux fois cette année. Cependant, Jerome Powell, averti que l'inflation pourrait devenir plus volatile à l'avenir en raison de chocs d'offre plus fréquents, ce qui pourrait compliquer les efforts des banques centrales pour maintenir la stabilité des prix. Plus d'inflation à long terme, des baisses de taux sans risque à court terme, et un risque géopolitique persistant... l'or dispose encore de nombreux soutiens.

Enfin une détente, le recul des taux longs, à 10 ans, américains est impressionnante. Le *T-Bonds* passent de 4,53% à 4,43% ce matin en Asie. La publication des prix à la production et des ventes au détail aux Etats-Unis, sur avril, a permis une détente des taux longs de 7 pb en quelques minutes, ensuite la baisse des taux s'est poursuivie, avec une clôture de la séance américaine à 4,435%. Même si, les marchés obligataires ont essentiellement réagi à la publication des indicateurs économiques et à la hausse des anticipations de baisse des taux directeurs cette année sur les marchés obligataires, l'intervention de Jerome Powell, à l'occasion de la conférence du centre de recherche Thomas Laubach de Washington, a été un soutien important : il a indiqué clairement sur

les conclusions de la prochaine revue stratégique de la banque centrale se traduira par une position plus « faucon » de la banque centrale concernant l'inflation, dont l'objectif sera « strictement » de 2% et non de 2% « en moyenne » sur le cycle économique. Les investisseurs obligataires ont été rassuré par ce discours ferme de M. Powell qui annonce aussi une hausse durable des taux réels des obligations dans les prochaines années. Au niveau des marchés obligataires européens, les signes de ralentissement de la croissance (PIB du premier trimestre est revu à la baisse de + 0,4% à + 0,3%) et de l'inflation (stable à 2,2%) font reculer les Bunds à 10 ans de 7,8 pb, à 2,622%. Les OAT sont à 3,304% (- 7,5 pb), les taux italiens à 3,633% (- 7,7 pb) et espagnols à 3,255% (- 5,5 pb). Outre-Manche, les *Gilts* effacent -5,5 pb, à 4,661%, après un plus haut à 4,80% mercredi.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé sur la séance d'hier, alors que Donald Trump a assuré se « rapprocher » d'un accord sur le programme nucléaire iranien, susceptible de faciliter les exportations de pétrole de Téhéran. Le président américain a dit jeudi depuis Abou Dhabi penser « qu'on se rapproche de la conclusion d'un accord » sur le programme nucléaire iranien, exprimant son optimisme quant à la possibilité d'éviter des frappes militaires sur les sites iraniens. Ali Shamkhani, un conseiller du guide suprême iranien Ali Khamenei, avait dit mercredi à la chaîne américaine *NBC* que Téhéran était prêt à accepter un accord avec les Etats-Unis sur son programme nucléaire, en échange de la levée immédiate des sanctions, alors que les deux pays ont tenu quatre cycles de discussions ces dernières semaines. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juillet, a lâché 2,4% à 64,53 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en juin, a perdu 2,4% à 61,62 \$. Si un tel accord est trouvé, la production iranienne pourrait augmenter d'environ 400 000 barils quotidiens dans les prochains mois et tout allègement immédiat des sanctions découlant d'un accord nucléaire pourrait débloquer 800 000 barils quotidiens supplémentaires de brut iranien pour le marché mondial dans les prochains mois. Quel que soit le nombre exact de barils additionnels, cet accord va renforcer les prévisions d'une surabondance de l'offre mondiale de pétrole. Cependant, l'impact pourrait être compensé par le ralentissement de l'augmentation de l'offre par l'OPEP+, malgré les récents plans d'augmentation supplémentaire de la production en juin.

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.