

# Market News

## Etudes Economiques & Stratégie

mercredi 21 mai 2025

### Wall Street s'intéresse, enfin, aux risques budgétaires !

Clôture				Ce matin						
<b>Dow Jones</b>		<b>iBOVESPA</b>		<b>Nikkei</b>		<b>Taux 10 ans US</b>				
42 677.24	140 110.52	37 426.52	4.517							
-114.83	-0.27%	473.20	0.34%	-103.93	-0.28%	3.8 pb				
<b>S&amp;P 500</b>		<b>EuroStoxx 50</b>		<b>Hang Seng</b>		<b>Change €/€</b>				
5 940.46	5 454.65	23 886.52	1.1337							
-23.14	-0.39%	27.42	0.51%	204.28	0.86%	0.48%				
<b>Nasdaq Composite</b>		<b>CAC 40</b>		<b>S&amp;P F</b>		<b>Pétrole</b>				
19 142.71	7 942.42	5 943.52	63.04							
-72.75	-0.38%	58.79	0.75%	-0.29%	0.72	1.16%				
<b>VIX</b>		<b>Taux 10 ans Allemagne</b>								
18.09	2.599									
-0.05	-0.3%	2.2 pb								

Source : MarketWatch, cours à 7:31

Achevé de rédigé à 7h35

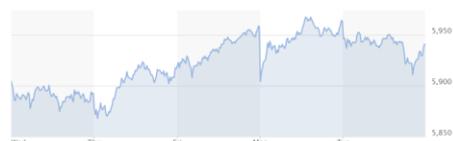
### Etats-Unis

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
UTILITIES	0.3%	3.7%	6.0%	8.9%	UNITEDHEALTHGROUP	1.8%	-29.2%	-36.4%
HEALTH CARE	0.3%	2.1%	-0.7%	-2.3%	BOEING	1.2%	28.3%	17.3%
CONSUMER STAPLES	0.2%	3.4%	0.9%	6.7%	MERCK & COMPANY	1.0%	0.0%	-21.6%
MATERIALS	-0.2%	1.3%	7.2%	3.5%	NIKE 'B'	0.8%	12.2%	-17.3%
INDUSTRIALS	-0.4%	1.7%	14.6%	8.9%				
TECHNOLOGY	-0.5%	0.5%	21.1%	-1.2%				
FINANCIALS	-0.5%	0.5%	9.9%	6.0%	AMERICAN EXPRESS	-1.0%	17.9%	-0.2%
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.6%	-0.3%	17.5%	-5.7%	AMAZON.COM	-1.0%	18.2%	-7.0%
COMM SVS	-0.8%	1.2%	14.5%	1.1%	GOLDMAN SACHS GP.	-0.9%	19.0%	5.9%
ENERGY	-1.0%	-3.2%	1.4%	-3.1%	APPLE	-0.9%	5.0%	-17.4%

Les contrats à terme sur les actions américaines (- 0,3% sur le S&P 500 future) prolongent la séance baissière d'hier après que le S&P 500 a mis fin à une série de six jours de gains, le Nasdaq a enregistré sa première perte en trois séances et le Dow Jones a mis fin à une série de gains de trois jours. Les investisseurs sont restés concentrés sur l'évolution de la situation concernant le projet de loi budgétaire fédérale et des risques avec l'aggravation du déficit budgétaire sur les 10 prochaines années. Au niveau international, les tensions ont refait surface après que la Chine a accusé Washington de saper les récentes négociations commerciales à Genève, à la suite d'un avertissement du département américain du Commerce sur les puces Huawei. Enfin, du côté de la banque centrale, les responsables ont continué de signaler une pause prolongée des taux dans les prochains mois, malgré des indicateurs économiques récents plus mitigés. Le président de la Fed de Saint-Louis, Alberto Musalem, a déclaré que la politique actuelle restait appropriée et a rejeté les craintes inflationnistes liées aux droits de douane, les qualifiant de temporaires. Toutefois, il estime que les droits de douane pourraient entraver la croissance économique et affecter les anticipations d'inflation. L'indice S&P 500 a ouvert en baisse, sous les 5 950 points (- 0,3%), et fluctué entre 5 940 et 5 950, sans grande tendance, mais à deux heures de la clôture, l'indice chute à 5 909 points, avant de rebondir sur la dernière heure, et clôturer à 5 940 (- 23 points), en baisse de 0,4%. Le VIX est en baisse de 0,3% à 18,1. Huit des onze secteurs majeurs du S&P 500 ont terminé la séance en baisse. L'énergie et les services de communication ont enregistré les plus lourdes pertes. A l'inverse, la santé a encore progressé. Le Dow Jones recule de 0,3% à 42 677 (- 115 points). L'indice Nasdaq perd 0,4% à

19 143 (- 73 points). Une large vente des valeurs technologiques a pesé sur les indices : Alphabet (- 1,5%) a chuté après son événement Google I/O et les actions Nvidia (- 0,9%), Meta (- 0,5%) et Apple (- 0,9%) sont aussi délaissées. Tesla a renversé la tendance, gagnant 0,5% après qu'Elon Musk a confirmé qu'il prévoyait de rester CEO pour les cinq prochaines années. Des pressions supplémentaires sont venues des résultats mitigés de Home Depot.

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

## Asie

Le **Nikkei 225** est en baisse de 0,3% alors que les investisseurs digèrent les derniers chiffres du commerce du Japon. Les exportations ont augmenté de 2,0% sur un an, marquant la croissance la plus lente en sept mois dans un contexte de pression croissante due à la hausse des droits de douane américains. Dans le même temps, les importations ont baissé moins que prévu, reflétant les efforts de Tokyo pour soutenir la demande intérieure face à l'incertitude commerciale. Le négociateur commercial en chef du Japon, Ryosei Akazawa, a réaffirmé la demande du pays pour la suppression des droits de douane américains, alors que le troisième cycle de négociations commerciales est actuellement en cours. Ajoutant à l'humeur prudente, les « ajustements violents » des taux longs nippons rend encore plus incertain les prochaines décisions de la *BoJ*. Parmi les baisses, citons Tokio Marine Holdings (- 3,3%), Sony Group Corp. (- 1,9%), Recruit Holdings (- 1,7%) et SoftBank Group (- 0,9%).

Le **Hang Seng** est en hausse de 0,5% et le composite de Shanghai progresse de 0,4%, prolongeant les gains de la séance précédente alors que la plupart des secteurs sont dans le vert. Le sentiment a continué d'être soutenu par la baisse des taux directeurs de la banque centrale chinoise pour la première fois en sept mois afin de soutenir la croissance et d'atténuer les risques liés au commerce. Les principales banques d'Etat de la partie continentale ont également abaissé les taux de dépôt pour atténuer la pression exercée par la réduction des marges d'intérêt. Cependant, les gains ont été limités par une hausse du taux de chômage à Hong Kong, à 3,4% au cours des trois mois se terminant en avril, son plus haut niveau en plus de deux ans, et par la faiblesse persistante du dollar de Hong Kong, qui s'est approché d'un plus bas de 13 mois à la suite de l'intervention récente de l'Autorité monétaire de Hong Kong. Enfin, les tensions diplomatiques avec les Etats-Unis persistent. La Chine a déclaré qu'elle pourrait intenter une action en justice contre toute personne ou organisation aidant ou mettant en œuvre des mesures américaines déconseillant aux entreprises d'utiliser des semi-conducteurs avancés en provenance de Chine.

Le **KOSPI** grimpe de 1,0%, inversant les pertes de la séance précédente, grâce aux actions du secteur de la santé et de construction navale. Le sentiment du marché a été stimulé après que le gouvernement a promis un soutien supplémentaire aux principaux secteurs d'exportation, en particulier les produits biopharmaceutiques et l'automobile, ainsi qu'un financement politique de 28 600 Mds de wons pour contrer l'impact des droits de douane radicaux de Trump. Pendant ce temps, les investisseurs ont suivi de près un nouveau cycle de négociations commerciales entre la Corée et les Etats-Unis à Washington, où les responsables ont entamé des discussions techniques sur les droits de douane réciproques et les questions économiques clés, y compris la coopération stratégique dans la construction navale. Parmi les actions du secteur de la santé, Samsung Biologics (+ 3,1%), Celltrion (+ 1,0%) et Alteogen (+ 3,5%) ont mené la progression. Dans l'industrie de la construction navale, les principaux gagnants sont Hyundai Heavy Industries (+ 1,6%), Hanwha Ocean (+ 1,6%) et Korea Shipbuilding and Offshore Engineering (+ 3,1%). Des hausses notables

se sont étendues aux semi-conducteurs, aux services financiers et aux constructeurs automobiles.

Le **S&P/ASX 200** grimpe de 0,6%, en hausse pour la deuxième séance consécutive, alors que les baisses de taux d'intérêt dans le pays et en Chine ont continué de stimuler le sentiment du marché. Le marché boursier australien a atteint son plus haut niveau en plus de trois mois, principalement stimulé par les services aux collectivités, les valeurs énergétiques, les soins de santé et les services de communication. Les valeurs financières ont également affiché de solides gains après que la décision de la **RBA** de réduire les taux d'intérêt de 25 pb, hier matin, à leur plus bas niveau en deux ans. Certaines banques, telles que ANZ, Commonwealth Bank et Westpac, ont réduit les taux d'intérêt des prêts immobiliers de 25 pb. Les gains ont été limités par la légère baisse des contrats à terme américains. Parmi les premiers gagnants, citons Emerald Resources (+ 7,8%), SEEK (+ 7,3%), Perseus Mining (+ 7,1%), Evolution Mining (+ 5,3%) et General Minerals (+ 4,8%).

### Change €/€



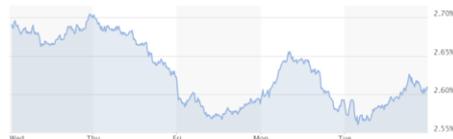
(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

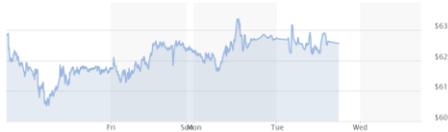
Sur le marché des changes, le *Dollar Index* est tombé à 99,6 ce matin en Asie, confirmant un recul du dollar sur des inquiétudes autour du vote du budget américain. Le *Dollar Index*, à 100,4 au début de la séance américaine, est tombé 99,89 à la fin de la séance d'hier. L'indice connaît sa troisième baisse consécutive et il est près d'un plus bas de deux semaines. La pression sur le billet vert s'est intensifiée après que le président Donald Trump n'a pas réussi à convaincre les Républicains de soutenir son projet de loi fiscale radical (cf. **Market Mover**), jetant le doute sur la stabilité budgétaire, après la récente dégradation de la note de crédit souverain des Etats-Unis par *Moody's* en raison de l'augmentation de la dette et de l'aggravation du déficit. En outre, les responsables fédéraux ont réitéré leurs inquiétudes quant à l'impact des politiques commerciales de l'administration Trump sur l'économie, le président de la *Fed* de Saint-Louis, Alberto Musalem, mettant en garde contre un affaiblissement du marché du travail, tandis que la présidente de la *Fed* de Cleveland, Beth Hammack, a mis en garde contre une stagflation potentielle. Les cambistes se tournent maintenant vers la prochaine réunion bilatérale entre les Etats-Unis et le Japon, entre le secrétaire au Trésor Scott Bessent et le ministre des Finances Katsunobu. Le Yen recule à 143,7 yens pour un dollar, alors que ses taux longs remontent brutalement avec des taux à 30 ans au-delà des 3% et des taux à 40 ans qui se rapproche des 3,50% pour la première fois en 25 ans, en raison des inquiétudes concernant la demande pour la dette du pays après une faible vente aux enchères à 20 ans.

Les tensions sur les taux longs restent fortes aussi sur les obligations du Trésor américains. Le T-Bonds à 10 ans sont passés de 4,45% à 4,52% à l'ouverture de la séance américaine, pour ensuite repasser sous les 4,50%, à 4,491% en clôture, mais ce matin, en Asie, les taux longs américains remontent à 4,51%. L'absence de publication économique aux Etats-Unis n'a pas permis un retour au calme sur les marchés obligataires. Du côté de l'Europe, les *Bunds* à 10 ans sont en hausse de 1,4 pb, à 2,607% et les OAT sont stables à 3,261% (+ 0,1 pb). Les taux italiens se tendent de 1,5 pb, à 3,61%. Les mouvements les plus violents sont sur les *gilts* qui gagnent 3,9 pb, à 4,70%.

L'or est nettement remonté sur la séance d'hier, passant de 3 215 \$ à 3 307 \$ ce matin, après un gain de 2% sur la séance d'hier, il regagne 0,6% ce matin, soutenu par les risques géopolitiques et la faiblesse persistante du dollar américain. Des informations selon lesquelles Israël prévoit une frappe sur des sites nucléaires iraniens ont suscité des inquiétudes quant à une escalade du conflit au Moyen-Orient. Les risques géopolitiques ont encore été amplifiés après que le président Trump a annoncé que la Russie et l'Ukraine entameraient

immédiatement des pourparlers de cessez-le-feu, bien qu'il ait semblé signaler un rôle réduit dans la médiation du conflit de trois ans. Dans le même temps, le dollar américain est resté modéré suite aux perspectives économiques prudentes des banquiers centraux américains et à la dégradation de la note de crédit américaine par *Moody's* en raison de la hausse des niveaux d'endettement. La faiblesse du billet vert a rendu l'or plus abordable pour les acheteurs internationaux, ce qui a nourri son rebond.

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les contrats à terme sur le pétrole brut ont bondi de plus de 1% ce matin. Les contrats à terme sur le Brent pour juillet ont augmenté de 86 cents, soit 1,3%, pour atteindre 66,24 \$ le baril. Les contrats à terme sur le brut américain *West Texas Intermediate* pour juillet ont grimpé de 90 cents, soit 1,5%, pour atteindre 62,93 \$. De nouvelles informations obtenues par les Etats-Unis suggèrent qu'Israël se prépare à frapper des installations nucléaires iraniennes, a rapporté *CNN*, citant plusieurs responsables américains proches du dossier. Bien qu'il ne soit pas clair si Israël a pris une décision finale, la nouvelle a déjà suscité des inquiétudes quant à d'éventuelles perturbations de l'approvisionnement dans la région clé du Moyen-Orient. Les craintes sont également que l'Iran ne riposte en fermant le détroit d'Ormuz, une route d'exportation clé pour le pétrole et le carburant des principaux producteurs du Golfe, notamment l'Arabie saoudite, le Koweït, l'Irak et les Emirats arabes unis. A l'incertitude entourant les pourparlers de cessez-le-feu entre les Etats-Unis et la Russie sur le conflit ukrainien s'ajoute aux inquiétudes concernant l'approvisionnement. Autre élément, les données de l'API ont montré que les stocks de pétrole brut américains ont augmenté de 2,5 millions de barils la semaine dernière, après une augmentation de 4,3 millions de barils la semaine précédente, déifiant les attentes de + 1,9 million de barils. Sur la séance d'hier, les prix du pétrole ont déjà clôturé en hausse, sur une possible rupture des négociations entre les États-Unis et l'Iran sur le programme nucléaire de Téhéran. Les contrats à terme sur le Brent ont augmenté de 12 cents pour atteindre 65,66 \$ le baril et le *West Texas Intermediate* a grimpé de 16 cents pour atteindre 62,85 \$ sur la séance américaine. Les discussions entre l'Iran et les Etats-Unis sur le programme nucléaire de Téhéran « ne mèneront nulle part » si Washington insiste pour que Téhéran réduise complètement ses activités d'enrichissement d'uranium, a déclaré le vice-ministre iranien des Affaires étrangères, Majid Takhravanchi, cité par les médias d'État. Dimanche, l'envoyé spécial américain Steve Witkoff a réaffirmé que Washington exigerait que tout nouvel accord entre les Etats-Unis et l'Iran comprenne un engagement à renoncer à l'enrichissement, précurseur du développement de bombes nucléaires. Dans le même temps, la dégradation de la note souveraine des Etats-Unis par *Moody's* a assombri les perspectives économiques du premier consommateur mondial d'énergie et empêché les prix du pétrole de progresser davantage. Les données faisant état d'un ralentissement de la croissance de la production industrielle et des ventes au détail en Chine, premier importateur mondial de pétrole, ont exercé une pression supplémentaire sur les prix du pétrole.



***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)

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