

mardi 27 mai 2025

Trump reste le « market mover » ...

Clôture			Ce matin		
Dow Jones	iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US
41 603.07	138 136.52		37 453.52		4.480
Fermé	311.80 0.23%		-78.84 -0.21%		-2.2 pb
S&P 500	EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€
5 802.82	5 395.33		23 241.52		1.1381
Fermé	69.02 1.30%		-41.10 -0.18%		-0.06%
Nasdaq Composite	CAC 40		S&P F		Pétrole
18 737.21	7 828.13		5 869.52		61.34
Fermé	93.73 1.21%		0.89%		-0.19 -0.31%
VIX	Taux 10 ans Allemagne				
22.29	2.561				
Fermé	-1.5 pb				

Source : MarketWatch, cours à 6:57

Achevé de rédigé à 7h00

Etats-Unis

Marchés fermés pour *Memorial Day*.

Asie

Le **Nikkei 225** a peiné à trouver une direction ce matin, mais recule de 0,2% réagissant aux tensions commerciales mondiales et aux mouvements de devises. Les investisseurs japonais sont confrontés à un renforcement du yen, qui continue d'assombrir les perspectives de l'économie du pays, tirée par les exportations. Par contre, élément positif à court terme, le gouvernement prévoit de mettre en vente 300 000 tonnes supplémentaires de riz stocké à un prix de gros fixe de 10 000 yens les 60 kg afin de lutter contre la hausse des coûts, selon *Bloomberg*, citant le ministre de l'Agriculture Shinjiro Koizumi. Cette mesure vise à réduire de moitié le prix de détail du riz, qui passerait de 4 268 yens à environ 2 000 yens les 5 kg, avant les élections estivales. Le gouvernement espère que cette mesure allégera la pression financière sur les ménages. De son côté, le ministre japonais des Finances, Katsunobu Kato, a déclaré mardi que le gouvernement surveillerait de près le marché obligataire avant l'adjudication de titres à très long terme cette semaine, avertissant que la hausse des taux d'intérêt pourrait peser sur les finances publiques. Tous les regards seront tournés mercredi vers la vente d'obligations à 40 ans, la plus longue échéance jamais proposée par le Japon. Le gouvernement japonais a annoncé qu'il allait utiliser 388 milliards de yens (2,72 Mds \$) provenant d'un fonds de réserve pour financer des mesures d'urgence, visant à atténuer l'impact des nouvelles taxes américaines sur les importations sur les industries et les ménages. Ce plan comprend des mesures de soutien au financement des entreprises ainsi que des subventions visant à réduire le prix de l'essence et à couvrir une partie des factures d'électricité. Sur la bourse, parmi les premiers gagnants, citons Kawasaki Heavy Industries (+ 3,8%), Sanrio (+ 3,9%) et Metaplanet (+ 15,5%).

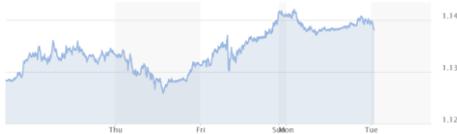
En revanche, les actions technologiques ont subi des pressions, Disco (- 1,3%), Advantest (- 0,8%) et Tokyo Electron (- 0,8%) affichent des pertes.

L'indice composite de **Shanghai** recule de 0,3% et le **Hang Seng** est en baisse de 0,2%. Les actions continentales baissent pour la quatrième séance consécutive malgré des données positives sur les bénéfiques industriels. Les bénéfiques des entreprises industrielles chinoises ont augmenté de 1,4% sur un an au cours des quatre premiers mois de 2025, en accélération par rapport à un gain de 0,8% sur la période janvier-mars, dans un contexte de soutien politique de Pékin. Sur le front commercial, **la Chine et l'Union européenne intensifient leur coopération en réponse à l'escalade des droits de douane américains selon la presse chinoise**. Le ministre chinois du Commerce, Wang Wentao, et le commissaire européen au Commerce, Maros Sefcovic, doivent tenir une nouvelle série de pourparlers début juin en marge d'une réunion de l'OMC à Paris, selon le *Global Times*. « Les deux parties mèneront des échanges approfondis sur le sujet important de la coopération économique et commerciale entre la Chine et l'UE », a déclaré une source, ajoutant que les discussions aideraient à préparer les futurs échanges de haut niveau. Cette rencontre est la troisième entre les deux pays en 2025, reflétant une augmentation notable de l'engagement entre la Chine et l'UE dans un contexte d'incertitude commerciale mondiale. Parmi les initiatives récentes, citons la réunion du Groupe de travail Chine-UE sur la coopération financière à Bruxelles (13 et 14 mai) et le 10^{ième} Dialogue économique et financier de haut niveau Chine-France en France le 15 mai. La société BYD a encore chuté de 2% à la suite d'informations faisant état de fortes baisses de prix lors d'une récente campagne promotionnelle, soulevant des inquiétudes quant à la pression sur les marges. Sur le front du commerce, les exportations de Hong Kong ont bondi de 14,7% en avril, mais les importations ont augmenté plus rapidement de 15,8%, creusant le déficit commercial.

Le **KOSPI** est dans le rouge, en baisse de 0,6%, annulant les solides gains de la séance précédente. Les investisseurs sont devenus prudents avant la décision de politique monétaire de la Banque de Corée, ce jeudi. Les marchés monétaires anticipent largement une baisse des taux de 25 pb, après à la décision de la *BoK* de maintenir le taux de base à 2,75% en avril, pour stabiliser le won dans un contexte d'incertitudes politique domestique et internationale. Les Etats-Unis ont exhorté la Corée du Sud à s'attaquer au déséquilibre commercial important entre les deux pays lors des négociations commerciales qui se sont tenues la semaine dernière à Washington. Sur le front économique, la confiance des consommateurs a bondi à 101,8 en mai 2025, contre 93,8 en avril, marquant son plus haut niveau depuis octobre 2024. Le poids lourd de l'indice, Samsung Electronics, baisse de 0,7%, tandis que SK Hynix perd 1,2%. Les fabricants de batteries ont également sous-performé, LG Energy Solution recule de 1,3% et Samsung SDI de 2,3%.

Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 0,3%, se redressant légèrement après une performance stable lors de la session précédente, les investisseurs faisant preuve de prudence dans un contexte d'incertitudes persistantes sur le commerce mondial. Les investisseurs australiens attendent les données clés sur l'inflation, qui pourraient offrir un nouvel aperçu des perspectives de politique monétaire de la *RBA*. Parmi les mouvements notables, WiseTech Global gagne 1,2%, Aristocrat Leisure progresse de 1,6% et Macquarie Group augmente de 0,3%. Mineral Resources et Sigma Healthcare ont également enregistré des gains modestes de 0,2% et 0,3%, respectivement.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

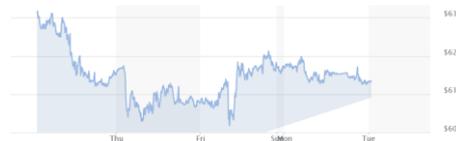
Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* tombe à 98,89, ce matin en Asie. Sur la séance d'hier, il a rebondi, passant de 98,77 à 99,0 en début de journée, profitant d'anticipations positives autour des tensions commerciales entre les Etats-Unis et l'Union Européenne. L'euro et le dollar se sont appréciés face au yen et au franc suisse, les « devises refuges », après que le président Donald Trump a fixé au 9 juillet la date limite pour conclure un accord commercial avec l'Union européenne, renonçant à sa menace d'imposer des droits de douane de 50% à partir du 1er juin. Cette désescalade, deux jours seulement après la menace de Trump, rappelle à quel point la politique commerciale américaine peut changer rapidement et soudainement, même si elle a rassuré les investisseurs sur la possibilité de conclure des accords et apaisé les craintes d'un ralentissement mondial. Mais, même si M. Trump a accordé un répit à l'Europe, sa menace d'imposer des droits de douane de 25% sur les iPhones non fabriqués aux États-Unis, reste une source d'inquiétude. De plus, **alimentant les inquiétudes budgétaires du marché, Trump a également déclaré que son projet de loi ambitieux sur les dépenses et les réductions d'impôts devrait subir des modifications « importantes » au Sénat.** Pourtant, selon le bureau du budget du Congrès (CBO), la version du projet de loi fiscale de la chambre des Représentants devrait déjà ajouter environ 3 800 Mds \$ à la dette fédérale de 36 200 Mds \$ au cours de la prochaine décennie... Ainsi, **ce matin, le Dollar Index s'échange à son plus bas niveau depuis cinq semaines. La confiance des investisseurs dans les actifs américains reste faible.** L'attention du marché est maintenant concentrée sur les débats à venir au Sénat sur les réductions d'impôts et le projet de loi de dépenses de Trump. De son côté, l'euro est à son plus haut niveau depuis un mois, proche des 1,14 \$. Les cambistes se préparent également à des données économiques américaines clés attendues aujourd'hui, ainsi qu'à des interventions de responsables de la banque centrale américaine, comme Kashkari et Williams.

L'or évolue autour des 3 345 \$ l'once, ce matin, dans un contexte de baisse de la demande de actifs refuges. Les investisseurs sont plus confiants, à court terme, sur les perspectives concernant des liens commerciaux entre les Etats-Unis et l'Union Européenne. Les européens ont déclaré qu'elle avait accepté d'accélérer les négociations avec les Etats-Unis afin d'éviter une guerre commerciale transatlantique. Cependant, le sentiment reste prudent, les investisseurs surveillant de près les développements mondiaux, notamment le déficit budgétaire américain croissant, les négociations commerciales en cours et les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et en Ukraine, qui pourraient tous influencer l'attrait de l'or en tant que valeur refuge. Les investisseurs attendent maintenant la publication des minutes du dernier *FOMC*, mercredi, et les données sur l'inflation PCE vendredi pour obtenir de nouvelles informations sur les perspectives de taux d'intérêt de la banque centrale américaine.

Sur le marché obligataire, pour leur réouverture en Asie, les taux longs américains se détendent, avec des taux à 10 ans à 4,488% (- 3 pb), dans l'attente de la publication des nombreux indicateurs américains du jour. Hier, sur les marchés obligataires européens, la séance a été calme, très calme, alors que les marchés obligataires américains et anglais étaient fermés et en l'absence de *market mover* au niveau des indicateurs économiques. Les taux à 10 ans allemands se détendent de 1,1 pb, à 2,562. Ils sont montés ponctuellement au-dessus des 2,60%, très rapidement, ils ont reculé pour passer sous les 2,57% et clôturer la séance quasiment inchangée. Les OAT françaises reculent de 3,9 pb, à 3,24%, tandis que les taux italiens perdent 5,3 pb, à 3,55%.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les contrats à terme sur le pétrole brut *WTI* sont tombés à 61,30 \$ (- 0,4%) le baril, ce matin en Asie, encore pénalisé par les inquiétudes concernant une nouvelle augmentation de l'offre de l'OPEP+. Le groupe devrait se réunir plus tard cette semaine et finalisera probablement les objectifs de production de juillet, avec des rapports indiquant une augmentation potentielle de la production de 411 000 bpj. Les pertes sont limitées après que le président américain Donald Trump a annoncé une prolongation des négociations commerciales avec l'UE jusqu'au 9 juillet, atténuant les craintes de droits de douane qui pourraient freiner la demande de carburant. Pendant ce temps, l'Iran a rejeté lundi la suspension de l'enrichissement d'uranium dans le cadre d'un accord nucléaire avec les Etats-Unis, quelques jours seulement après que Trump a laissé entendre qu'un accord pourrait être imminent. Le président iranien Massoud Pezeshkian a également déclaré que l'Iran irait bien même si les parties ne parvenaient pas à un accord. Un échec dans les pourparlers nucléaires signifierait la poursuite des sanctions contre l'Iran, ce qui limiterait l'approvisionnement en pétrole iranien et soutiendrait les prix du pétrole.

 **aurel** 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 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