

mercredi 28 mai 2025

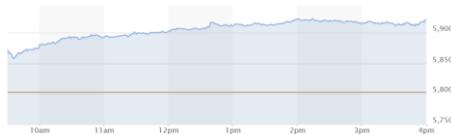
Wall Street tourne la page des droits de douane sur l'UE...

| Clôture | | | | Ce matin | | | |
|-------------------------|------------------------------|------------------|-----------------------|----------|--|--|--|
| Dow Jones | iBOVESPA | Nikkei | Taux 10 ans US | | | | |
| 42 343.65 | 139 541.52 | 37 801.52 | 4.478 | | | | |
| 740.58 1.78% | 1405.20 1.02% | 76.75 0.20% | 4.1 pb | | | | |
| S&P 500 | EuroStoxx 50 | Hang Seng | Change €/€ | | | | |
| 5 921.54 | 5 415.45 | 23 254.52 | 1.1306 | | | | |
| 118.72 2.05% | 20.12 0.37% | -127.54 -0.55% | -0.20% | | | | |
| Nasdaq Composite | CAC 40 | S&P F | Pétrole | | | | |
| 19 199.16 | 7 826.79 | 5 929.52 | 61.18 | | | | |
| 461.95 2.47% | -1.34 -0.02% | -0.09% | 0.29 0.48% | | | | |
| VIX | Taux 10 ans Allemagne | | | | | | |
| 18.96 | 2.535 | | | | | | |
| -3.33 -14.9% | -2.6 pb | | | | | | |

Source : MarketWatch, cours à 7:06

Achévé de rédigé à 7h10

Indice S&P 500



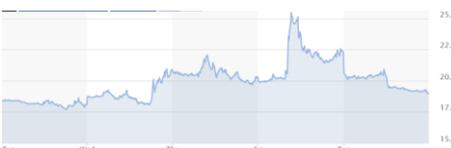
(Source : Marketwatch)

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 |
|------------------------|------|-------|-------|--------------|--------------------|-------|--------|--------------|
| CONSUMER DISCRETIONARY | 3.9% | 0.7% | 10.1% | -5.9% | NKE SP | 4.5% | 9.0% | -17.0% |
| TECHNOLOGY | 2.5% | -0.5% | 11.6% | -1.7% | NVIDIA | 3.0% | 22.1% | 0.9% |
| COMM. SVS | 2.1% | 2.1% | 10.0% | 5.2% | AMERICAN EXPRESS | 3.0% | 10.9% | -1.0% |
| FINANCIALS | 1.8% | -0.8% | 5.9% | 8.5% | GOLDMAN SACHS GP. | 2.9% | 13.0% | 7.5% |
| INDUSTRIALS | 1.8% | -0.3% | 10.9% | 3.7% | | | | |
| MATERIALS | 1.7% | 0.2% | 5.3% | -4.2% | | | | |
| HEALTHCARE | 1.4% | -2.0% | 4.3% | 6.5% | BOEING | -0.7% | 13.0% | 13.6% |
| CONSUMER STAPLES | 0.9% | -0.1% | 2.1% | -4.2% | UNITEDHEALTH GROUP | -0.2% | -29.0% | -41.7% |
| ENERGY | 0.8% | -1.1% | -0.8% | -4.2% | MERCK & COMPANY | 0.0% | -6.2% | -22.0% |
| UTILITIES | 0.8% | -1.4% | 4.0% | 7.3% | COCA COLA | 0.0% | -0.2% | 15.3% |

Les trois indices américains ont clôturé la séance d'hier en forte hausse pour leur réouverture après *Memorial Day*. L'indice S&P 500 a débuté la journée à 5 854, il a dépassé tranquillement les 5 900 points, pour connaître un plus haut à 5 924. L'indice n'a pas connu de grande volatilité et ou de rechute, la hausse a été linéaire et progressive, insensible aux annonces des entreprises ou aux publications économiques du jour. Finalement, l'indice S&P 500 gagne 2,1% à 5 922 (+ 119 points). Le Nasdaq profite pleinement de la surperformance des valeurs technologiques, avec un gain de 2,5% à 19 199 (+ 462 points). Le Dow Jones ne gagne « que » 1,8% à 42 344 (+ 741 points). La VIX s'effondre de 14,9% à 19,0. Tous les secteurs majeurs du S&P-500 ont fini la séance dans le vert, au premier rang desquels la consommation discrétionnaire et les valeurs technologiques. Les investisseurs n'ont plus peur qu'une nouvelle « guerre commerciale » puisse entraver les perspectives des entreprises. Le président Donald Trump a reporté ses droits de douane de 50% contre l'Union Européenne à la date initiale du 9 juillet et a adopté un ton positif sur la possibilité d'un accord commercial pour éviter de nouvelles barrières. Dans le même temps, les bons du Trésor à long terme ont bénéficié d'un certain répit. Le Japon ayant signalé qu'il pourrait réduire ses émissions à long terme. Par ailleurs, le président de la Fed de Richmond, Thomas Barkin, a déclaré à *Bloomberg* que les données économiques n'indiquaient pour l'heure pas de pression accrue sur les prix ou le chômage, renforçant l'idée de la poursuite du *statu quo* monétaire aux Etats-Unis. Les actions sensibles au taux longs, comme les valeurs technologiques,

ont profité du rebond des cours obligataires. L'action Tesla a bondi de 6,5% après que son CEO Elon Musk a répété qu'il se recentrerait sur ses entreprises et réduirait son implication politique. Les investisseurs ont oublié la chute de 49% des ventes du constructeur en Europe. De plus, l'action Nvidia bondit de 3,2% avant la publication de ses résultats trimestriels, ce soir, après clôture des marchés. Enfin, US Steel a clôturé en hausse de 2,0% après l'annonce d'une éventuelle acquisition par Nippon Steel pour 55 \$ avec une action en or pour le gouvernement américain. La chaîne de cinémas AMC a bondi de plus de 23% après avoir réalisé un chiffre d'affaires record à l'occasion du long week-end du « Memorial Day ».

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,2%, soutenu par la baisse des taux longs sur les obligations d'Etat japonaises et du yen. Les marchés japonais ont également suivi les traces de Wall Street et les valeurs technologiques ont mené la progression, avec des gains notables d'Advantest (+ 3,7%), Disco (+ 1,7%) et de Lasertec (+ 2,2%). Les gains sont également généralisés dans les secteurs de l'industrie, des valeurs de consommation et des services financiers. **Le ministère japonais des Finances prévoit de réduire les émissions d'obligations à très long terme, dans le but de contenir la hausse des taux à long terme** et en réaction à l'adjudication de obligations à 20 ans de la semaine dernière, qui a attiré la demande la plus faible depuis plus d'une décennie. **Le gouverneur de la Banque du Japon (BoJ), Kazuo Ueda, a aussi déclaré que la banque centrale resterait attentive au risque que de fortes fluctuations des rendements obligataires à très long terme** n'aient un impact sur les coûts d'emprunt à court terme et sur l'économie au sens large. Ses commentaires soulignent l'attention croissante de la BoJ sur la récente volatilité des rendements très longs des JGB, qui pourrait influencer les discussions sur la réduction des obligations le mois prochain. M. Ueda a noté que les taux à court et moyen terme ont un impact plus important au Japon en raison de la structure de la dette des ménages et des entreprises. Cependant, a-t-il mis en garde, « de fortes fluctuations des rendements très longs pourraient affecter les rendements obligataires à long terme ainsi que ceux des obligations à court et à moyen terme ». Il a ajouté : « Nous surveillerons attentivement l'évolution du marché et son impact sur l'économie ». M. Ueda a également souligné la grande incertitude entourant la politique commerciale des Etats-Unis et ses effets potentiels sur le Japon. De son côté, **le gouvernement japonais a approuvé un plan d'urgence visant à allouer 388 Mds de yens à partir des fonds de réserve**. Cette mesure vise à soutenir les entreprises et les ménages touchés par les tarifs douaniers américains. Le paquet comprend 288 Mds de subventions pour les factures de services publics et 100 Mds de yens pour aider les entreprises régionales à faire face à la hausse des coûts. Cette initiative répond aux inquiétudes croissantes selon lesquelles les politiques tarifaires américaines pourraient nuire aux industries japonaises et affaiblir la confiance des consommateurs. Enfin, **le Japon a proposé d'acheter pour plusieurs milliards de dollars de produits semi-conducteurs américains lors des négociations tarifaires en cours avec les Etats-Unis, selon le journal Asahi**. Selon le quotidien, le gouvernement japonais prévoit de subventionner les entreprises nationales qui achèteront des puces américaines auprès de sociétés telles que Nvidia. **Les importations pourraient ainsi atteindre jusqu'à 1 000 Mds de yens (soit 6,94 Mds \$)**, une mesure visant à réduire le déficit commercial américain avec le Japon, estimé à environ 10 000 Mds de yens. Ryosei Akazawa, principal négociateur japonais sur les questions tarifaires, prévoit de se rendre aux Etats-Unis aux alentours du 30 mai pour un quatrième cycle de discussions commerciales.

Le **Hang Seng** est en baisse de 0,6% tandis que le composite de **Shanghai** progresse de 0,1%. Les investisseurs chinois sont restés prudents en raison des risques de déflation en Chine, bien que certaines banques d'investissement aient relevé leurs prévisions de croissance et d'exportation à la suite d'une trêve commerciale avec les Etats-Unis. Mais, les investisseurs sont affectés par l'aggravation de la guerre des prix dans le secteur automobile chinois, alors que BYD Co. a déployé de nouvelles remises sur plus d'une douzaine de modèles. De plus, alors que la Chine et les États-Unis ont convenu de maintenir la communication à la suite d'un appel entre hauts responsables la semaine dernière, les investisseurs ont été déçus par l'absence de progrès concrets vers un accord commercial plus large. L'attention du marché se tourne maintenant vers les prochaines données *PMI* officielles de mai en Chine continentale (publiées samedi), avec des inquiétudes persistantes concernant la faiblesse de l'activité des usines. Moody's a relevé les perspectives de crédit de Hong Kong de « négatives » à « stables », citant son profil de crédit résilient malgré les vents contraires du commerce mondial.

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,1%. Les investisseurs sont prudents après la publication mensuelle de l'indice des prix à la consommation qui reste mitigé et n'offre pas d'indice clair sur la prochaine décision de la *RBA*. Dans l'actualité des entreprises, les actions de *Web Travel Group* ont bondi de 14% après que le fournisseur de services de voyage a annoncé de solides bénéfices pour l'ensemble de l'année malgré les incertitudes économiques. Parmi les autres gagnants notables, citons Sigma Healthcare (+ 1,1%), Woodside Energy (+ 1,5%), Macquarie Group (+ 1,7%), CSL Ltd (+ 0,8%) et Fortescue Metals (+ 0,8%).

Le **KOSPI** grimpe de 1,6%, atteignant son plus haut niveau en plus de trois mois, stimulé par la hausse de Wall Street et les investisseurs attendent la prochaine décision de politique monétaire de la Banque de Corée, demain. Le consensus anticipe largement à une baisse des taux de 25 pb. L'attention des investisseurs se concentre aussi sur les promesses de relance avant l'élection présidentielle du 3 juin en Corée du Sud. Parmi les poids lourds de l'indice, les fabricants de puces ont mené la progression : Samsung Electronics gagne 1,1% et SK Hynix de 2,2 %. D'autres gains notables ont été observés dans les secteurs des batteries, de l'automobile et des logiciels.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* a profité des propos de M. Trump sur les négociations commerciales avec l'Union Européenne et du retour de l'appétit pour le risque des investisseurs. Le *Dollar Index* est passé de 98,92 à 99,70 sur la journée d'hier et monte, ce matin en Asie, à 99,8. L'amélioration de la confiance des consommateurs américains, calculé par le *Conference Board*, a aussi renforcé le sentiment envers le billet vert. Les dirigeants européens auraient demandé aux grandes entreprises de présenter leurs plans d'investissement américains avant les prochaines négociations commerciales avec Washington, rassurant les cambistes sur les flux d'investissement direct vers les Etats-Unis. Sur le front de la politique monétaire, le président de la *Fed* de Minneapolis, Neel Kashkari, a déclaré mardi que les taux d'intérêt devraient rester inchangés jusqu'à ce qu'il y ait plus de clarté sur l'impact inflationniste de la hausse des tarifs. Un discours partagé par les autres interventions sur le jour de membres du *FOMC*. Le dollar a également bénéficié d'une forte baisse du yen à la suite d'informations selon lesquelles les autorités japonaises pourraient intervenir pour stabiliser le marché obligataire, potentiellement en réduisant l'émission d'obligations à très long terme à la suite d'une récente flambée des rendements. L'Euro perd 0,6% et retombe à 1,1305 \$ ce matin. Le Yen consolide de 1,1% face au Dollar (qui remonte à 144,45 \$ pour un yen). Le Yen subit la

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

baisse des taux à 40 ans (à 3,53% en retrait par rapport aux 3,70% atteints vendredi dernier, et un peu en-dessous des 3,56% de la veille).

L'or s'échange autour de 3 300 \$ l'once après une forte baisse sur la journée d'hier, alors que le renforcement du dollar américain et l'amélioration du sentiment de risque ont pesé sur le métal précieux. La confiance des consommateurs américains a fortement rebondi en mai par rapport à son plus bas niveau en cinq ans, suggérant des perspectives plus optimistes pour l'économie et le marché du travail. De plus, la récente décision du président Donald Trump de retarder l'imposition des droits de douane sur les importations de l'UE, ce qui laisse plus de temps pour les négociations, a apaisé les craintes d'une escalade des tensions commerciales.

Sur les marchés obligataire, les taux à 10 ans américains sont passés de 4,48% à un plus bas à 4,43% sur la séance américaine, pour clôturer la journée d'hier à 4,45%. Ce matin, les taux américains repartent à la hausse, à 4,48% en Asie. Le retour de l'appétit pour le risque n'a pas pénalisé les taux longs, à moins que cet appétit s'explique par ce recul des taux ! Les investisseurs obligataires ont surtout réagi à la détente des tensions sur la partie longue de la courbe des taux, dans le sillage des taux longs japonais. Les taux à 30 ans sont retombés de 5,0% à 4,93%, mais remontent en fin de séance à 4,98%. Les *Gilts* britanniques à 10 ans sont remontés à 4,70%, mais clôture à 4,67% après que le FMI a averti la chancelière Rachel Reeves de maintenir une discipline budgétaire stricte, même s'il a relevé les prévisions de croissance du Royaume-Uni pour 2024 à 1,2%. Dans son évaluation annuelle, le FMI a déclaré que Mme Reeves devait s'en tenir à ses règles budgétaires ou risquer une réaction négative du marché et une hausse des coûts d'emprunt. Avec seulement 9,9 Mds de livres sterling de marge par rapport à son objectif budgétaire, le FMI a averti que tout plan de dépenses supplémentaire, tel que l'annulation des réductions des prestations des retraités, doit être assorti d'économies ou de nouveaux impôts. L'avertissement précède l'examen des dépenses de Reeves le 11 juin, où elle établira les budgets ministériels. Le FMI a également signalé les risques potentiels liés aux tensions commerciales mondiales et à la hausse des taux d'intérêt, exhortant à être prêt à ajuster sa politique si nécessaire. Les marchés tablent sur des baisses de taux d'environ 40 pb de la *BoE* cette année. En Europe, l'embellie est également au rendez-vous, avec un Bund allemand à 10 ans à 2,540% (- 2,2 pb) et son équivalent français efface aussi 2,2 pb, à 3,218%. Les taux longs italiens perdent 2,3 pb, à 3,53%.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont perdu du terrain, les opérateurs s'inquiétant que la prochaine réunion de l'OPEP+, ce mercredi, se solde par une nouvelle hausse de production du cartel. Cette réunion, qui se tient en ligne, est cruciale pour déterminer les niveaux de production de pétrole pour les mois à venir, notamment juillet. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en juillet, a perdu 1,0% à 64,09 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, a reculé aussi de 1,0% à 60,89 \$. Les investisseurs restent focalisés sur l'OPEP+, alors que les 22 pays du groupe se réunissent pour discuter de leur stratégie commune. L'OPEP+ pourraient augmenter sa production de 411 000 barils par jour en juillet et même si une bonne partie de cette hausse est déjà intégrée aux prix actuels, cette décision reste une pression sur les cours alors que l'incertitude quant à la croissance de la demande persiste. Le marché continue par ailleurs de surveiller les pourparlers entre Washington et Téhéran sur le dossier nucléaire iranien. Le cinquième cycle de pourparlers s'est tenu vendredi à Rome sous la médiation d'Oman. Un haut responsable américain a déclaré que « les discussions continuent d'être constructives » et que « les deux parties sont convenues de se rencontrer à nouveau dans un avenir proche ». Mais, en attendant, les Etats-Unis maintiennent les sanctions sur les exportations de pétrole iranien.



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.