

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> Le rebond des marchés d'actions consécutif au report des droits de douane réciproques aux Etats-Unis s'est poursuivi au cours de la semaine écoulée au point que **l'indice des actions mondiales a totalement effacé le repli initial provoqué par les annonces tarifaires américaines du 2 avril**. Plusieurs catalyseurs conjoncturels accompagnent le mouvement à l'instar des résultats d'entreprises globalement bien orientés au titre du 1^{er} trimestre, des chiffres de l'emploi américain meilleurs que prévu en avril mais également les négociations en cours entre les Etats-Unis et ses principaux partenaires commerciaux.

> Les bonnes publications financières de **Meta** (+5% sur la semaine) et **Microsoft** (+9%) ont soutenu l'ensemble des valeurs technologiques, soulignant notamment la résilience des dépenses de publicité et une demande en matière d'IA toujours porteuse. Les publications d'**Amazon** (+0,5%) et **Apple** (-2%) ont inspiré davantage de prudence compte tenu de leur exposition aux droits de douane.

> En Europe, la tendance a bénéficié à **SAP** (+10%), qui a tiré l'indice **Dax** (+4%). Les acteurs de l'aéronautique se sont également illustrés comme **Safran** (+6%) et **Airbus** (+10%). En revanche, **le secteur automobile** (+0,5%) a sous-performé après une succession de mauvaises publications et d'annonces négatives, tout comme **le secteur pétrolier** (0%), pénalisé par la baisse du prix du pétrole (-8%) à un plus bas de 4 ans.

> En parallèle, **le PIB US est ressorti en baisse de 0.3% au T1 par rapport au trimestre précédent**, compte tenu d'un bond des importations avant la mise en place des nouveaux droits de douane. Toutefois, avec un taux de chômage stable à 4,2%, des créations de poste élevées (177 000) et une progression modérée des salaires (+0,3%), **le marché de l'emploi a continué en avril de rassurer sur l'état de santé de l'économie US**. Les marchés obligataires ont réagi en réduisant de 4 à 3 le nombre de baisses de taux directeur attendus d'ici la fin de l'année.

> Enfin, les espoirs de désescalade dans la guerre commerciale opposant les Etats-Unis et la Chine ont gagné en crédibilité alors que **cette dernière dit évaluer une proposition de négociations** émanant des Etats-Unis.

> Parmi les temps forts de la semaine en cours figurent **la réunion de politique monétaire de la Fed** et **la publication des premières données commerciales chinoises depuis l'instauration des nouveaux droits de douane US**.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	02/05/2025	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 770	3,1%	5,3%
EURO STOXX 50	5 285	2,5%	7,9%
S&P 500	5 687	2,9%	-3,3%
NASDAQ COMP.	17 978	3,4%	-6,9%
FOOTSIE 100	8 596	2,2%	5,2%
NIKKEI 225	36 831	2,8%	-7,7%
MSCI EM	610	3,4%	6,2%
MSCI WORLD	533	3,0%	-8,0%
Taux (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	2,17	0	-74
EURIBOR 3M	2,14	-3	-57
OAT 10ANS	3,24	4	4
BUND 10ANS	2,52	5	16
T-NOTE 10ANS	4,32	6	-25
DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,13	-1,0%	9,2%
OR	3 239	-2,1%	22,8%
BRENT	61,5	-8,2%	-16,7%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

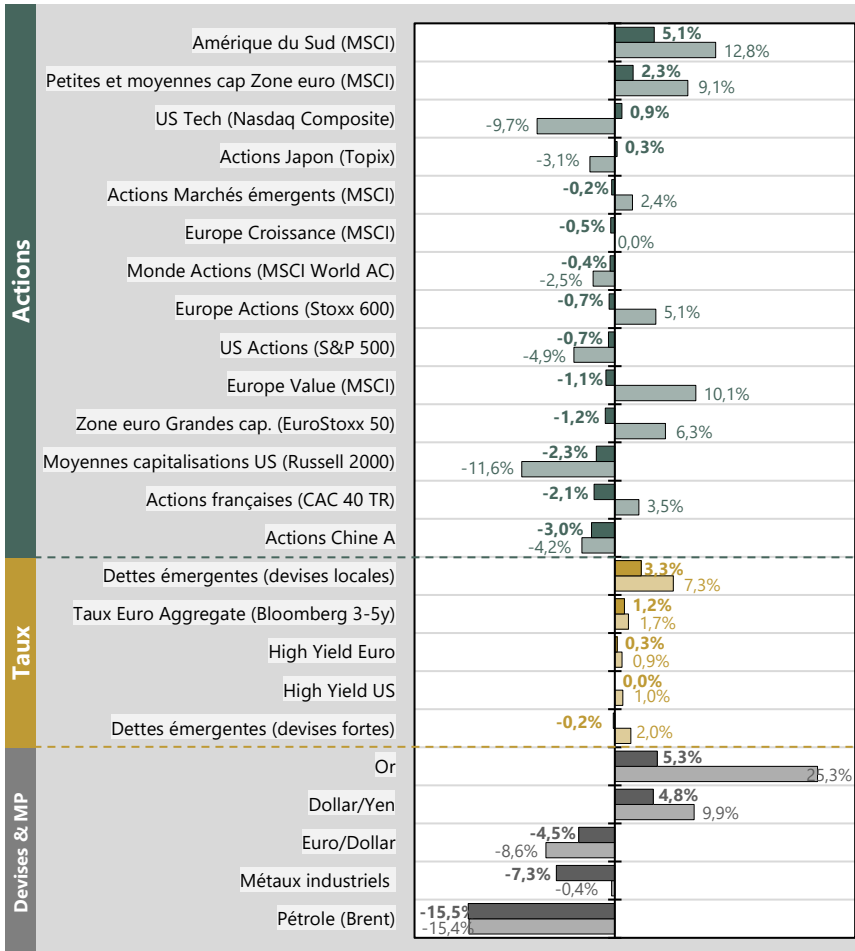
49
points

Le niveau de l'indice PMI manufacturier de la zone euro en avril

Bien qu'encore en deçà du seuil de 50 matérialisant la frontière entre contraction et expansion, **l'indice a progressé pour le 4^{ème} mois consécutif pour évoluer au plus haut depuis 32 mois**. L'enquête mensuelle menée auprès des directeurs d'achats par S&P Global et HCOB révèle également que **le sous-indice dédié à la production ressort au plus haut depuis mars 2022, à 51,5**. Le rythme de contraction des nouvelles commandes s'est également résorbé, bien que la demande de l'étranger ait décliné. En outre, la confiance des industriels a reculé, tout comme l'emploi dans le secteur.

LE FOCUS : LES DROITS DE DOUANE US ONT PESÉ SUR LE DOLLAR ET LE PÉTROLE EN AVRIL

Performances ■ ■ ■ **Avril 2025** ■ ■ ■ Depuis le début 2025



Source : Refinitiv, VEGA IS, au 30 avril 2025. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

➤ Les droits de douane annoncés le 2 avril par les Etats-Unis ont provoqué un repli quasi généralisé des marchés d'actions **avant qu'un rebond progressif ne s'enclenche à la suite de la suspension le 9 avril des droits de douane réciproques pour 90 jours.**

➤ Les principaux indices actions sont finalement demeurés relativement stables sur le mois. Notons **la progression des marchés d'Amérique du Sud tandis que le rebond des marchés chinois a été freiné** par le maintien d'une forte pression commerciale US.

➤ Aux Etats-Unis, les grandes valeurs, notamment dans le secteur des technologies, ont été mieux orientées que les petites et moyennes capitalisations. **L'inverse a été observé en zone euro alors que la BCE a continué d'assouplir sa politique monétaire.**

➤ Les évolutions les plus notables en avril concernent **l'affaiblissement du dollar**, qui a notamment contribué à la bonne performance des dettes émergentes libellées en devise locale, **la forte baisse du prix du pétrole et la poursuite du renchérissement de l'or.**

UNE GESTION À LA UNE : LE SOLUTIONS DE GESTION DÉLÉGUÉE BY VEGA IS

Des solutions pour gérer l'épargne financière...

...associent plusieurs classes d'actifs, styles de gestion et zones géographiques*...

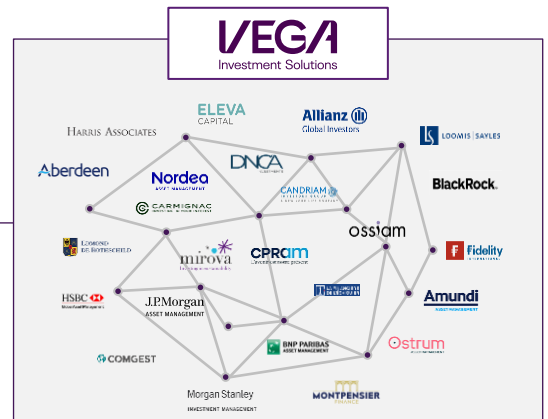
...tout en combinant l'expertise de VEGA IS avec celles d'autres sociétés de gestion dûment sélectionnées*.

...Adaptées à différents :

- niveaux d'aversion au risque
- horizons d'investissement
- montants gérés

...Investies sur des marchés cotés

...Faisant l'objet d'un suivi actif



*Listes schématiques, non exhaustives et susceptibles d'évoluer dans le temps

NOUS CONTACTER**NOUS CONNAÎTRE****VOUS ABONNER****AVERTISSEMENTS**

Le présent document est réservé à un usage strictement personnel de son destinataire et ne peut pas être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne doit pas être reproduit, distribué ou publié en totalité ou en partie, sans autorisation préalable et écrite de VEGA Investment Solutions. Ce document est produit à titre purement informatif et peut être modifié à tout moment sans préavis. Il ne saurait en aucun cas constituer une recommandation personnalisée d'investissement, une sollicitation ou une offre, en vue de la souscription à un produit ou à un instrument financier. Ce document a été réalisé sur la base de données financières et/ou conjoncturelles valables à un instant donné et émanant de sources extérieures à VEGA Investment Solutions qui ne saurait en garantir l'exhaustivité, la pertinence ou la parfaite exactitude. Il appartient donc au destinataire de les vérifier par lui-même ou à l'aide de ses conseils habituels. La responsabilité de VEGA Investment Solutions ne saurait être engagée à quelque titre que ce soit en raison des informations contenues dans le présent document ou de l'utilisation qui pourrait en être faite. Tout investissement peut être une source de risque financier et doit être apprécié attentivement au regard de la situation financière, juridique et fiscale ainsi qu'aux objectifs en matière de placement ou de financement de chaque investisseur. Ce dernier est invité s'il le juge nécessaire, à consulter ses propres conseils juridiques, fiscaux, financiers, comptables ou tous autres professionnels compétents. Avant tout investissement éventuel, il convient de lire attentivement l'ensemble des documents réglementaires tenus à disposition de l'investisseur. La responsabilité de VEGA Investment Solutions ne saurait être engagée en cas de pertes, notamment financières, résultant d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans ce document. Il est également rappelé que tout investissement sur les marchés financiers peut être soumis à des fluctuations de cours à la hausse comme à la baisse pouvant se traduire par une perte plus ou moins importante du capital investi sur des durées plus ou moins longues. Par ailleurs, les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Document non contractuel. Photos et visuels libres de droits - Getty Images / Galeanu Mihai.



VEGA Investment Solutions - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP-04000045 en date du 30 juillet 2004. Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 2 869 638,25 €, enregistrée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n° 353 690 514, bénéficiaire de l'identifiant unique REP papiers n° FR417367_01UEPO délivré par l'ADEME, dont le siège social est sis 43, avenue Pierre Mendès France 75013 Paris (01 58 19 09 80 / service-clients@vega-is.com)