# Dégringolade

Les marchés dégringolent encore !

## Marchés d'actions

Lundi, les **marchés asiatiques**, dont les économies ont été particulièrement visées par les droits de douane annoncés par D. Trump la semaine dernière, ont connu des baisses extrêmement fortes :

- L'indice japonais, le Nikkei, a reculé de -7.83% lundi, atteignant -21.95% depuis le début de l'année ;[1]
- L'indice hongkongais, le Hang Seng, a perdu -13.22%, et s'affiche désormais à -1.15% sur 2025 ;[1]
- L'indice des actions listées à Shanghai ou Shenzhen a connu un impact de -7.05%, -8.78% depuis début janvier.[1]

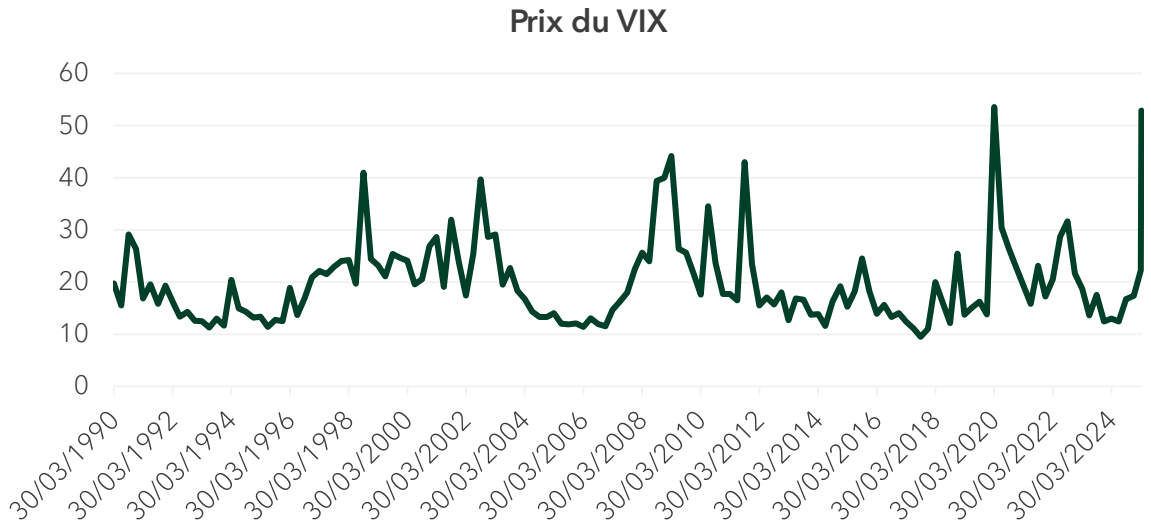
A l'ouverture, les **marchés européens** ont également été pris dans la tourmente :

- L'indice français (Cac 40) baissait de -5.87% à 11h45, affichant un recul de -7.32% depuis le début d'année ;[1]
- L'indice allemand (DAX) chutait de -5.80%, résistant correctement sur ce début d'année avec -2.40% ;[1]
- L'indice des 50 principales valeurs européennes, l'EuroStoxx 50, affichait -5.92%, -6.26% sur l'année ;[1]
- Les actions britanniques reculaient de -4.48%, soit -5.86% sur l'année.[1]

**Aux Etats-Unis**, les échanges sur les contrats Futures montrent des reculs à anticiper de -3.3% sur le S&P500, -3.6 sur le Nasdaq, -3.3% pour le Dow Jones, à 11h45. [1]

**Le Vix**, l'indice de volatilité des marchés d'actions, a atteint un niveau exceptionnel à 53, niveau atteint le 31/03/2020. [1]

[1] Source : Bloomberg, 07/04/2025




*Source : Bloomberg, 07/04/2025*

## Marchés obligataires

Sur les marchés obligataires, la réaction est également forte avec un « **flight to quality** » en cours, c'est-à-dire un mouvement vers les actifs les moins risqués.

Ainsi les taux 10 ans ont affiché de forts reculs sur les 3 derniers jours.

| Taux 10 ans | Jeudi 03/04 | Vendredi 04/04 | Lundi 07/04 |
|---|---|---|---|
| Etats-Unis | 4,02% (-4 points de base) | 3,99 (3 points de base) | 3,96 (3 points de base) |
| Allemagne | 2,65 (-7 points de base) | 2,58 (-7 points de base) | 2,47 (-11 points de base) |
| France | 3,38 (-5 points de base) | 3,33 (-5 points de base) | 3,26 (-7 points de base) |
| Italie | 3,77 (-4 points de base) | 3,77 (0 points de base) | 3,74 (-3 points de base) |
| Espagne | 3,30 (-4 points de base) | 3,27 (-3 points de base) | 3,22 (-5 points de base) |

*Source : Bloomberg, 07/04/2025*

Les instruments de couverture contre le risque de défaut (Credit Default Swap), indicateurs des tensions sur les marchés des obligations d'entreprise se sont tendus.

| Europe | Jeudi 03/04 | Vendredi 04/04 | Lundi 07/04 |
|---|---|---|---|
| CDS Investment Grade[2] | 68 (+5) | 77 (+9) | 85 (+8) |
| CDS Haut Rendement[3] | 349 (+19) | 387 (+40) | 426 (+39) |
| CDS Financières Senior | 73 (+4) | 84 (+11) | 94 (+10) |
| CDS Financières subordonnées | 127 (+8) | 147 (+20) | 166 (+19) |

*Source : Bloomberg, 07/04/2025*

| Etats-Unis | Jeudi 03/04 | Vendredi 04/04 |
|---|---|---|
| CDS Investment Grade[1] | 57 (+8) | 72 (+5) |
| CDS Haut Rendement | 415 (+27) | 438 (+23) |
| Indice de volatilité MOVE | 112 (+6) | 126 (+14) |

*Source : Bloomberg, 07/04/2025*

En termes de performances, les marchés obligataires résistent davantage que les marchés d'actions, bien qu'en recul depuis le début de l'année.

| Indices | Jeudi 03/04 | Vendredi 05/04 | Depuis le début d'année |
|---|---|---|---|
| Bloomberg Pan-European High Yield Index | -0,47% | -0,90% | -0,75% |
| Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index | 0,11% | -0,33% | -0,08% |
| IBOXX Euro Eurozone Sovereign Overall Total Return Index | 0,34% | 0,27% | -0,39% |

*Source : Bloomberg, 07/04/2025*

[2] Investment Grade : notations les plus élevées
[3] Haut Rendement : notations les plus basses

Nous sommes probablement au pic ou proche du pic de l'incertitude. Les informations à ce jour sont basées sur des déclarations (avancées des négociations avec une cinquantaine de pays, annonce de réciprocité de la Chine…). Au fil des jours, l'horizon devrait s'éclaircir dans un sens ou dans l'autre.

A ce stade, nous pourrions envisager 3 scénarios :

- Scénario de négociation, avec des droits de douane prévus (voire un retour à la situation pré-Trump), auquel cas l'impact serait davantage un « trou d'air » ;
- Scénario de statuquo, avec des droits de douane tels que définis actuellement, auquel cas l'impact serait une potentielle récession ;
- Scénario d'amplification des tensions commerciales avec des réactions « agressives » des autres Etats, auquel cas l'impact sur la croissance et l'inflation pourrait être important voire très important.

Nous travaillons actuellement sur la quantification des impacts selon ces scénarios, disponible mardi soir.

*Document rédigé le 07/04/2025*

*Avertissement*

*Groupama Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Ce document est destiné aux seules personnes destinataires. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie est interdite. Groupama Asset Management ne sera responsable de l'utilisation du document par un tiers sans son autorisation préalable écrite.*
*Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos.*
*Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses succursales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.*
*Edité par Groupama Asset Management - Siège social : 25 rue de la ville l'Evêque, 75008 Paris - Site web : www.groupama-am.com*