

lundi 2 juin 2025

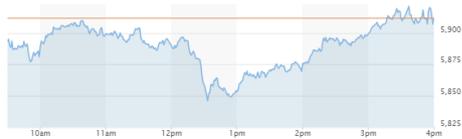
Encore un "buy the dip" pour Wall Street!

Clôture			Ce matin		
Dow Jones 42 270.07	IBOVESPA 137 027.52		Nikkei 37 414.52	Taux 10 ans US 4.419	
54.34 0.13%	-1507.10 -1.09%		-551.08 -1.45%	3.8 pb	
S&P 500 5 911.69	EuroStoxx 50 5 366.59		Hang Seng 22 715.52	Change €/€ 1.1361	
-0.48 -0.01%	-4.51 -0.08%		-575.14 -2.47%	0.11%	
Nasdaq Composite 19 113.77	CAC 40 7 751.89		S&P F 5 890.52	Pétrole 62.34	
-62.10 -0.32%	-27.83 -0.36%		-0.46%	1.55 2.55%	
VIX 18,57	Taux 10 ans Allemagne 2.509				
-0.61 -3.2%	-0.4 pb				

Source : MarketWatch, cours à 5:43

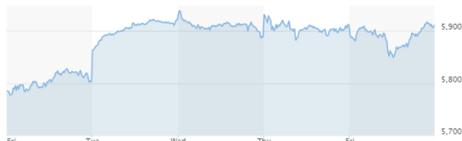
Achévé de rédigé à 5h45

Indice S&P 500



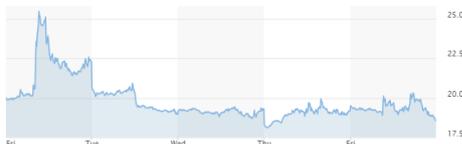
(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances

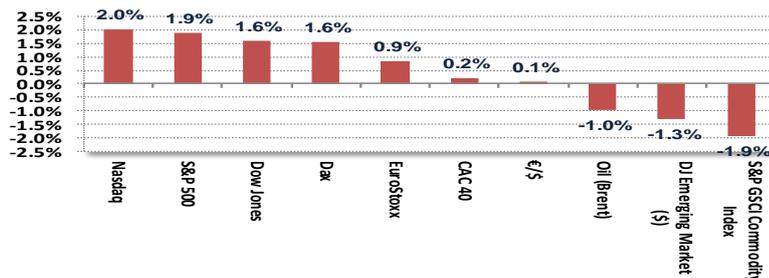


(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
CONSUMER STAPLES	1.2%	1.8%	1.7%	7.5%	WALMART	1.7%	1.5%	0.3%
UTILITIES	1.1%	1.1%	3.4%	7.7%	AMGEN	1.6%	-0.9%	10.6%
COMM. SVCS	0.9%	2.1%	9.6%	3.9%	VERIZON COMMUNICATIONS	1.5%	-0.2%	9.9%
HEALTHCARE	0.9%	1.8%	-5.7%	-3.8%	UNITED HEALTH GROUP	1.3%	-26.6%	-40.3%
FINANCIALS	0.2%	1.8%	4.3%	5.2%				
MATERIALS	0.1%	0.8%	2.8%	2.8%				
INDUSTRIALS	0.1%	1.5%	8.6%	8.2%	NVIDIA	-2.9%	24.1%	0.6%
TECHNOLOGY	-0.4%	2.4%	10.8%	-1.8%	NIKE E	-1.4%	7.4%	-19.9%
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.6%	1.7%	9.4%	-6.2%	CATERPILLAR	-1.3%	12.5%	-4.1%
ENERGY	-0.7%	-0.4%	0.3%	-5.4%	CHEVRON	-0.9%	0.5%	-5.6%

Les actions américaines ont vacillé sur la séance de vendredi, couronnant un mois de mai volatil mais très positifs. La séance, une fois de plus, a été marquée par les incertitudes autour des droits de douane et des négociations commerciales. L'indice S&P 500 a débuté la séance en légère baisse, tombant à 5 875 (- 0,5%) mais sur les tensions entre la Chine et les Etats-Unis, l'indice chute sous les 5 850, pour un plus bas de séance, à 5 843,7, mais, fidèle à son « buy the dip », l'indice est remonté pour revenir à l'équilibre. Il clôture à 5 912 (- 0,5 point), soit une baisse symbolique de 0,01%. Le Nasdaq est en baisse de 0,3% à 19 114 (- 62 points) et le Dow Jones recule de 0,1% à 42 270 (+ 54 points). Les fabricants de puces ont mené les baisses technologiques, Nvidia, AMD, Micron et Intel ayant tous chuté de plus de 2,0%. Le VIX est en chute de 3,2% à 18,6. Les investisseurs ont été pris en tenaille entre le regain de tensions commerciales avec la Chine et des données sur l'inflation très rassurantes sur les Etats-Unis. Les violentes fluctuations du marché ont été déclenchées après que le président Trump a accusé la Chine d'avoir violé leur récent accord commercial, et que l'administration prévoit d'étendre les restrictions technologiques ciblant les entreprises chinoises. Les négociations commerciales semblaient au point mort et l'incertitude juridique entourant la stratégie tarifaire de Trump a ajouté au malaise des investisseurs. Mais, l'indicateur d'inflation préféré de la banque centrale a montré un refroidissement des pressions sur les prix, offrant un certain soulagement. Sur le front des bénéfiques, Costco (+ 3,1%) et Ulta Beauty (+ 11,8%) ont affiché de solides résultats, mais Gap a chuté de 20,2% après de faibles prévisions de ventes. Le S&P 500 a clôturé le mois de mai avec un gain de 6,2% et progresse de 1,9% sur la semaine passée, tandis que le Nasdaq a enregistré une hausse de 9,6% (+ 2,0% sur la semaine), tous deux ayant enregistré leur meilleur mois depuis novembre 2023. Le Dow Jones a augmenté de 3,9% sur le mois et de 1,6% sur la semaine.



(*) Weekly performance

Source : Datastream

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

Asie

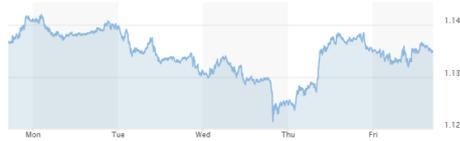
Le **Nikkei 225** est en baisse de 1,5% ce matin, pour une deuxième séance consécutive alors que de nouvelles menaces tarifaires du président américain Donald Trump ont ébranlé les marchés. La nervosité du marché a été déclenchée par l'annonce par Trump de son intention de doubler les droits de douane sur les importations d'acier à 50%, à compter du 4 juin. La nouvelle a lourdement pesé sur les sidérurgistes japonais, JFE Holdings et Kobe Steel chute de 1,8% et 1,0%, respectivement. Nippon Steel perd 0,5%, profitant des éloges de Trump sur son projet de fusion avec US Steel. Les pertes se sont étendues à plusieurs secteurs majeurs. Parmi les baisses notables, citons Disco (- 2,2%), Mitsubishi UFJ Financial Group (- 2,1%), Sanrio (- 1,7%), Tokyo Electron (- 1,5%) et Advantest (- 3,3%). Les investisseurs sont restés prudents dans un contexte de tensions commerciales croissantes et d'incertitude entourant l'avenir des relations économiques entre les États-Unis et le Japon.

La bourse de **Shanghai** est fermée ce matin, en raison du festival des bateaux-dragons, une fête nationale en Chine, mais le **Hang Seng** est en baisse de 2,4%. Le regain de tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine pénalise l'indice boursier. Pékin a accusé Washington de « violer gravement » une trêve conclue en mai et a promis des « mesures fortes et résolues » en réponse. Cela s'est produit après que le président Trump a affirmé vendredi que la Chine avait « totalement violé » l'accord, soulignant la réduction des exportations de terres rares. De plus, les contrats à terme américains reculent après que Trump a promis de doubler les droits de douane sur l'acier à 50%, à compter de mercredi. Les données économiques en provenance de Chine ont également pesé sur le sentiment, l'indice PMI officiel de mai montrant une contraction continue de l'activité des usines. Tous les secteurs reculent.

Le **S&P/ASX 200** est en baisse de 0,2%, alors que les investisseurs analysent le dernier chiffre PMI. Le secteur manufacturier australien s'est affaibli en mai pour le deuxième mois consécutif, tombant à son plus bas niveau depuis février, signalant un ralentissement potentiel de l'activité industrielle. La semaine dernière, les chiffres ont révélé que les ventes au détail avaient chuté de manière inattendue en avril, soulignant la prudence croissante des consommateurs. Dans le même temps, les investisseurs sont inquiets par les relations commerciales en cours entre les États-Unis et la Chine. Mais, le président Donald Trump ayant exprimé sa volonté d'engager un dialogue avec le président chinois Xi Jinping, suscitant l'espoir d'un éventuel apaisement des tensions tarifaires. Du côté des entreprises, les actions bancaires sont les plus performantes : Westpac Banking Corporation (+ 2,7%), National Australia Bank (+ 1,3%) et la Commonwealth Bank of Australia (+ 0,9%), sont en hausse.

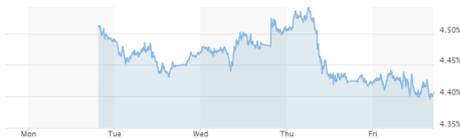
Changes et Taux

Change €/€



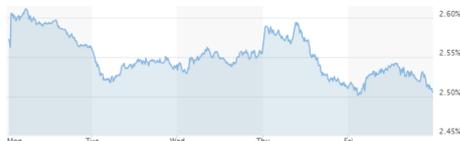
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

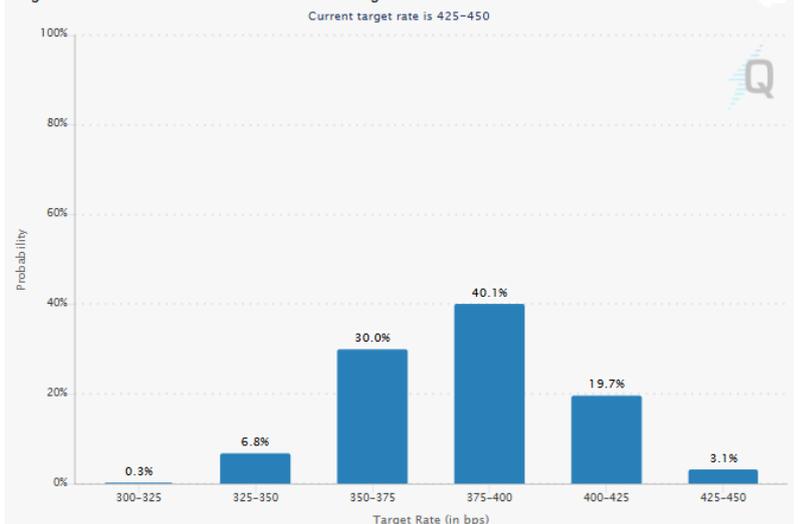
Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

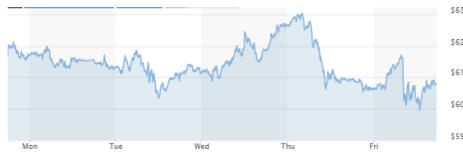
Sur le marché des changes, la séance a été calme, malgré une actualité assez chargée, mais qui n'a pas inspiré les cambistes. Le *Dollar Index* est passé de 99,25 à 99,64, avant de clôturer à 99,44. La semaine s'achève sur une hausse symbolique de 0,3% pour l'indice. L'incertitude reste entière sur le front commercial : une cour d'appel a finalement décidé hier de maintenir en urgence les nouveaux droits de douane imposés par Donald Trump, le temps de se prononcer sur le fond. La question des droits de douane est loin d'être réglée, d'autant que la Chine « viole » les règles selon M. Trump. De leur côté, les ménages américains augmentent leurs taux d'épargne : leurs dépenses de consommation ont augmenté de 0,2% en avril après +0,7% le mois précédent, tandis que leurs revenus se sont accrus de 0,8%... Mais, face à cette faiblesse, les pressions inflationnistes reculent rapidement. L'indice des prix PCE est ressorti à + 2,1% en avril sur un an (après + 2,3% en mars). L'inflation sous-jacentes (hors énergie et alimentation) est à +2,5% (après +2,7%). Toutefois, ces chiffres n'ont pas significativement affecté les anticipations de taux de la banque centrale américaine, notamment sur les attentes de fin d'année. L'Euro finit inchangé, autour des 1,1350 \$, la Livre s'effrite de - 0,1%, le Yen en revanche progresse de + 0,25% vers 144,0, le Franc suisse gagne 0,2%.

Target Rate Probabilities for 10 déc. 2025 Fed Meeting



Sur le marché obligataire, après la séance volatile de jeudi, les T-Bonds se détendent à la marge et la situation reste figée en Europe. Au Japon, les taux à 30 ans restent sur la barre des 3% (2,98% exactement, plus haut en 25 ans). Les taux longs sont restés indifférents aux chiffres américains, y compris au prix du PCE ou au recul des anticipations d'inflation dans l'enquête du Michigan sur mai. Les taux à 10 ans, après leur détente de 4,53% à 4,42% sur la séance de jeudi, ont fluctué entre 4,45% et 4,40% vendredi, sans grande tendance, pour clôturer à 4,403%. Les taux à 2 ans se détendent (-2,5 pb, à 3,91%) mais les taux à 30 ans restent parfaitement inchangés à 4,925%. En Europe, le 10 ans allemand efface 1 pb, à 2,505%, les OAT stagnent vers 3,175%.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont terminé la semaine passée en baisse, dans un contexte de décisions sur les droits de douane contradictoires, aux Etats-Unis, et alors que le marché se préparait à une éventuelle augmentation de la production de l'OPEP+. Les contrats à terme sur le Brent ont reculé de 17 cents, soit 0,3%, à 62,61 \$. Le *West Texas Intermediate* américain a perdu 15 cents, soit 0,3%, à 60,79 \$ le baril. Le contrat à terme sur le Brent pour juillet expirait vendredi. La suspension des droits de douane avait fait chuter les prix du pétrole de plus de 1% jeudi mais face à une incertitude qui persiste tant que les batailles se poursuivent devant les tribunaux, les investisseurs ont des difficultés à évaluer les effets sur la demande de pétrole. De plus, les membres de l'OPEP+ devaient se prononcer samedi sur une augmentation de la production de pétrole en juillet lors de leur réunion, incitant à la prudence. Le Kazakhstan a informé l'OPEP qu'il n'avait pas l'intention de réduire sa production de pétrole, selon un rapport publié jeudi par l'agence de presse russe Interfax, citant le vice-ministre kazakh de l'Énergie. Le ministre kazakh de l'Énergie a rejeté jeudi les plaintes des autres membres concernant la surproduction du Kazakhstan, affirmant que la part de son pays dans la production mondiale était inférieure à 2% et qu'un prix du pétrole supérieur à 70-75 dollars le baril serait probablement acceptable pour tous les pays.

Huit pays membres de l'OPEP+ ont décidé samedi d'augmenter leur production de 411 000 barils par jour en juillet, soit le même volume qu'en mai et juin. Ces huit pays de l'organisation (Algérie, Arabie saoudite, Emirats arabes unis, Irak, Kazakhstan, Koweït, Oman, Russie) relèvent leur production depuis avril, même si cette offre supplémentaire tire les prix vers le bas. L'Arabie saoudite et la Russie, les deux piliers de l'OPEP+, entendent ainsi à la fois dissuader certains Etats membres de dépasser leurs quotas de production et regagner des parts de marché, sur les producteurs américains notamment. Le volume pour juillet a été fixé lors d'une réunion virtuelle au cours de laquelle d'autres options ont été débattues. De sources proches de l'organisation, on déclarait vendredi qu'une hausse plus importante pourrait être discutée. Dans un communiqué diffusé à l'issue de la réunion, l'OPEP+ a justifié sa décision par « des perspectives économiques mondiales stables et des fondamentaux de marché sains, comme l'illustre le bas niveau des stocks de pétrole ». En tenant compte de la hausse de juillet, **l'OPEP+ aura augmenté au total sa production de 1,37 million de barils par jour depuis les premières mesures d'augmentation de l'offre des huit pays membres en avril, soit près des deux tiers des 2,2 millions de bpj qu'ils comptent réintroduire sur le marché.** Deux autres baisses de production décidées ces dernières années - 2 millions de bpj par tous les pays membres, 1,65 million par le groupe des huit - doivent progressivement prendre fin d'ici la fin 2026.



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 Prudential 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.