

mercredi 4 juin 2025

Wall Street attend « l'appel téléphonique » magique !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
42 519.64	214.16	137 546.52	759.70	37 764.52	316.93	4.455	0.3 pb
0.51%	0.56%	0.58%	0.38%	0.85%			
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
5 970.37	34.43	5 375.70	20.14	23 681.52	168.24	1.1370	-0.01%
0.58%	0.81%	0.34%	0.34%	0.72%			
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
19 398.96	156.35	7 763.84	26.64	5 976.52	-0.10%	63.13	-0.28 -0.44%
0.81%							
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
17.69	-0.67	2.505	-3.7%	-1.8 pb			

Source : MarketWatch, cours à 7:13

Achevé de rédigé à 7h20

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
TECHNOLOGY	1.5%	2.2%	9.7%	0.5%	NVIDIA	2.8%	23.3%	5.2%
ENERGY	1.1%	1.0%	0.8%	-3.3%	HOME DEPOT	1.4%	2.3%	-4.1%
MATERIALS	1.0%	0.6%	3.1%	4.3%	CATERPILLAR	1.4%	7.9%	-3.7%
INDUSTRIALS	0.8%	0.2%	6.5%	8.8%	NIKE B'	1.3%	6.5%	-17.6%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.3%	-0.8%	7.5%	-8.1%				
UTILITIES	0.2%	0.7%	2.7%	8.1%				
HEALTH CARE	0.2%	0.6%	-4.2%	-3.0%	COCA COLA	-1.2%	-0.7%	14.3%
FINANCIALS	0.2%	0.2%	2.4%	3.4%	UNITEHEALTH GROUP	-1.1%	-24.7%	-40.5%
CONSUMER STAPLES	-0.2%	0.9%	1.9%	7.5%	JOHNSON & JOHNSON	-0.6%	-1.1%	6.8%
COMM. SVCS	-0.8%	-0.2%	5.4%	3.1%	VERIZON COMMUNICATIONS	-0.6%	0.2%	9.8%

Les indices américains clôturent sur une nouvelle hausse sur la séance d'hier. Le S&P 500 progresse de 0,6% à 5 970 (+ 34 points). L'indice a ouvert à l'équilibre, mais il connaît rapidement une tendance haussière et dépasse les 5 975 vers la mi-séance, pour se stabiliser sur ce niveau. Le Dow Jones est en hausse de 0,5% à 42 520 (+ 214 points), enregistrant sa quatrième séance gagnante consécutive, et l'indice Nasdaq bondit de 0,8% à 19 399 (+ 156 points). Le VIX chute de 3,7% à 17,7. Les valeurs technologiques ont mené la progression, Nvidia bondissant de 2,8% et reprenant sa position de première capitalisation, dépassant Microsoft, tandis que Broadcom a atteint un record de clôture après avoir annoncé qu'il commençait à livrer ses dernières puces destinées à l'intelligence artificielle (IA). La Maison blanche a réitéré qu'un entretien téléphonique entre Donald Trump et son homologue chinois Xi Jinping était imminent pour apaiser les tensions commerciales. Par ailleurs, d'après un document que *Reuters* a pu consulter, Washington réclame des pays qu'ils lui soumettent d'ici ce soir leurs meilleures offres commerciales, une manière d'accélérer les négociations bilatérales avant l'expiration, dans cinq semaines, de la trêve déclarée par Donald Trump pour les vastes taxes douanières dites « réciproques ». Le fait que les « négociations » sont « en cours » a rassuré les investisseurs qui anticipent que les droits de douane seront abaissés. Dans les échanges après les heures de bureau, Hewlett Packard a bondit de près de 5%

grâce à des résultats trimestriels plus solides que prévu, tandis que CrowdStrike a chuté de 6% suite à des prévisions de ventes plus faibles pour le trimestre en cours. La chaîne de magasins d'articles à bas prix Dollar General s'est envolée (+ 15,9%), portée par des résultats supérieurs aux attentes, et à des prévisions annuelles revues à la hausse. Les investisseurs vont se concentrer désormais sur les données clés du marché du travail, notamment le rapport *ADP* sur l'emploi privé attendu aujourd'hui, les demandes hebdomadaires d'allocations chômage, demain, et, naturellement, le rapport sur l'emploi de mai, ce vendredi.

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

Asie

Le **Nikkei 225** gagne 0,9% dans le sillage des valeurs technologiques. Le gouverneur de la Banque du Japon, Kazuo Ueda, a réitéré que la banque centrale était prête à relever les taux d'intérêt si les projections économiques et d'inflation se réalisaient, renforçant ainsi les attentes d'un changement prudent vers une normalisation de la politique. Il a noté que l'économie japonaise restait dans une reprise modérée, soutenue par de solides bénéfices d'entreprises et un solide climat des affaires, malgré quelques points faibles persistants. Les valeurs technologiques ont mené les gains locaux, Advantest grimant de 3,2%, Disco de 1,5% et Tokyo Electron de 1,5%.

Le **Hang Seng** progresse de 0,7% tandis que le composite de **Shanghai** gagne 0,4%. Les secteurs des biens de consommation et technologique sont en hausse, avant les discussions prévues plus tard cette semaine entre le président américain Donald Trump et le président chinois Xi Jinping, où les différends commerciaux et tarifaires devraient occuper le devant de la scène. Les médias locaux ont déclaré que Hong Kong envisageait d'émettre des obligations d'infrastructure et vertes en renminbi offshore, en dollar de Hong Kong, en euro et en dollar américain, dans le cadre du programme d'obligations durables du gouvernement. Selon *S&P Global*, l'activité du secteur privé dans la ville a connu sa plus faible contraction en trois mois en mai, les ventes vers le continent se stabilisant après des baisses au cours des derniers mois.

Le **S&P/ASX 200** grimpe de 0,8%, atteignant un nouveau sommet de trois mois, malgré des chiffres du PIB du premier trimestre plus faibles que prévu, mais qui ont suscité des attentes d'une position plus accommodante de la *RBA*. L'économie australienne n'a progressé que de 0,2% sur le premier trimestre, contre 0,6% précédemment et en dessous des prévisions de 0,4%. Il s'agit de son rythme le plus lent en trois trimestres, tandis que le PIB, sur un an, a augmenté de 1,3%, stable mais inférieur à l'estimation de 1,5%. Les minutes de la dernière réunion de la *RBA* ont signalé qu'il était prêt à procéder à des baisses de taux plus agressives si les risques de baisse se matérialisaient. Les investisseurs ont aussi réagi positivement à la croissance soutenue des secteurs composites et des services en Australie, malgré un ralentissement progressif. Du côté des entreprises, des gains notables ont été observés dans le secteur bancaire : Commonwealth Bank (+ 0,7%), Westpac (+ 0,9%) ou Macquarie (+ 0,8%).

Le **KOSPI** bondi de 2,4%, soutenu par l'amélioration du sentiment des investisseurs après la conclusion de l'élection présidentielle en Corée du Sud et la réduction de l'incertitude politique. Les politiques et les restrictions commerciales de l'administration Trump, y compris les projets d'imposer des droits de douane réciproques, ont suscité des inquiétudes parmi les exportateurs sud-coréens. En réponse, le président Lee s'est engagé à négocier des conditions commerciales favorables avec les Etats-Unis et à renforcer la coopération économique avec des partenaires clés comme la Chine, le Japon et la Corée du Nord. Les marchés surveillent de près les signes de reprise

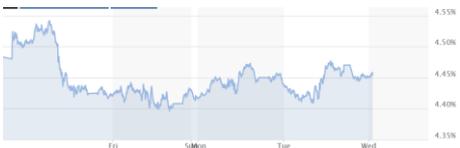
économique après six mois de loi martiale qui ont pesé sur la croissance. Les principaux fabricants de puces et les sociétés financières, tels que SK Hynix (+ 6,0%), Samsung Electronics (+ 1,1%), Shinhan Financial Group (+ 3,2%) et KB Financial Group (+ 2,8%), ont en hausse.

Change €/€



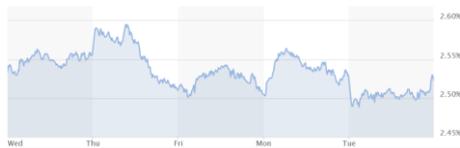
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* a nettement rebondi, effaçant ses pertes de la veille. Sur la journée de lundi, il a reculé de 99,3 à 98,59, et hier, il est monté de 98,90 à 99,25 ce matin, soit son niveau de début de semaine ! Au final, le *Dollar Index* ne bouge pas. La même symétrie est observée sur l'Euro-Dollar, avec un euro qui s'échange, ce matin, à 1,1379. La devise la plus affaiblie s'avère être le Yen, avec - 0,9% sur la séance d'hier, à 144,08 yens face au \$, puis vient le Franc suisse avec - 0,8%, à 0,8240 \$. Le Dollar canadien reste stable (-0,1%) ainsi que la Livre britannique. La réaction des cambistes aux données économiques, notamment d'inflation en Europe, a été très limitée. Ils préfèrent attendre les chiffres sur le marché du travail américain.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains sont restés stables sur la séance, à 4,45%. Certes, dans un premier temps, ils sont tombés à 4,426%, mais rapidement, ils ont rebondi à 4,47% et clôturé la séance américaine à ce niveau. Ce matin, en Asie, ils reculent légèrement autour des 4,453%. Les chiffres mensuels de l'inflation en zone euro, en dessous des attentes, ont renforcé les investisseurs à parier sur une baisse de taux de la BCE demain. Les taux à 10 ans allemands se figent à 2,522% (- 0,7 pb), ainsi que les OAT à 3,185% (- 0,5 pb). Les BTP italiens restent proches de l'équilibre, à 3,515% (- 1,6 pb). Outre-Manche une légère embellie se dessine sur les *Gilts* avec - 2,3 pb, à 4,646%.

Pétrole

Les cours du pétrole ont encore grimpé sur la séance d'hier, portés par les inquiétudes autour de la production canadienne de brut en raison des feux de forêt dans le pays, ainsi que par l'enlisement des négociations entre les Etats-Unis et l'Iran. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en août, a pris 1,6% à 65,63 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en juillet, a avancé de 1,4% à 63,41 \$. Les feux de forêt qui touchent le Canada en Alberta font grimper les prix à court terme, car ils ont interrompu la production de pétrole brut de près de 350 000 barils par jour. Cela représente plus de trois quarts de la hausse des quotas pour le mois de juillet de 411 000 barils par jour de l'OPEP+. De plus, les négociations sur le nucléaire iranien sont tendues. Donald Trump s'est opposé à tout « enrichissement d'uranium » dans le cadre d'un éventuel accord, après que Téhéran a exclu de se voir privé de ses « activités pacifiques ». Le chef de la diplomatie iranienne, Abbas Araghchi, a affirmé hier que la proposition américaine en vue d'un accord sur le nucléaire comportait « de nombreuses ambiguïtés » et a réaffirmé que le droit de l'Iran d'enrichir l'uranium constituait une « ligne rouge ».



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.