

jeudi 5 juin 2025

Un « wait and see » pour Wall Street...

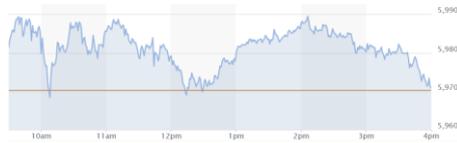
| Clôture | | | | Ce matin | | | |
|-------------------------|--------|------------------------------|--------|------------------|--------|-----------------------|--------|
| Dow Jones | | iBOVESPA | | Nikkei | | Taux 10 ans US | |
| 42 427.74 | | 137 002.52 | | 37 565.52 | | 4,365 | |
| -91.90 | -0.22% | -544.70 | -0.40% | -182.13 | -0.48% | 1.3 pb | |
| S&P 500 | | EuroStoxx 50 | | Hang Seng | | Change €/€ | |
| 5 970.81 | | 5 405.15 | | 23 739.52 | | 1.1410 | |
| 0.44 | 0.01% | 29.44 | 0.55% | 84.66 | 0.36% | -0.07% | |
| Nasdaq Composite | | CAC 40 | | S&P F | | Pétrole | |
| 19 460.49 | | 7 804.67 | | 5 974.52 | | 62.58 | |
| 61.53 | 0.32% | 40.83 | 0.53% | -0.10% | | -0.27 | -0.43% |
| VIX | | Taux 10 ans Allemagne | | | | | |
| 17.61 | | 2.523 | | | | | |
| -0.08 | -0.5% | 1.8 pb | | | | | |

Source : MarketWatch, cours à 7:24

Achévé de rédigé à 7h30

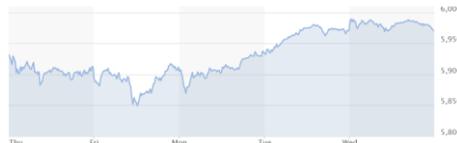
Etats-Unis

Indice S&P 500



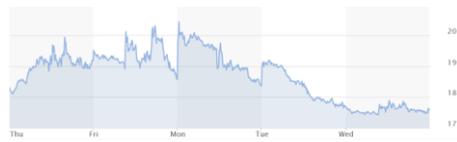
(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

| S&P SECTORS | Day | Week | Month | Year to date | DOW JONES | Day | Month | Year to date |
|------------------------|-------|-------|-------|--------------|------------------------|-------|-------|--------------|
| COMM SVS | 1.4% | 1.4% | 6.8% | 4.5% | MERCK & COMPANY | 1.5% | -5.9% | -21.3% |
| MATERIALS | 0.3% | 2.2% | 3.5% | 4.7% | SHERWIN-WILLIAMS | 1.2% | 0.7% | 6.6% |
| TECHNOLOGY | 0.2% | 2.8% | 9.9% | 0.7% | AMAZON.COM | 0.7% | 9.1% | -5.5% |
| HEALTH CARE | -0.2% | 1.4% | -4.0% | -3.4% | NIKE B' | 0.6% | 7.1% | -17.0% |
| INDUSTRIALS | 0.1% | 0.8% | 6.6% | 8.9% | | | | |
| CONSUMER DISCRETIONARY | -0.2% | -0.1% | 7.3% | -6.0% | | | | |
| FINANCIALS | -0.6% | 0.4% | 1.9% | 4.8% | CHEVRON | -1.6% | -0.8% | -5.2% |
| CONSUMER STAPLES | -0.4% | 0.9% | 1.3% | 6.9% | TRAVELERS COS. | -1.5% | 1.7% | 12.8% |
| UTILITIES | -1.7% | 0.5% | 1.0% | 6.3% | VERIZON COMMUNICATIONS | -1.3% | -1.1% | 8.1% |
| ENERGY | -1.9% | 0.3% | -1.1% | -5.1% | 3M | -0.9% | 3.3% | 13.7% |

Les actions américaines clôturent la séance d'hier, globalement, dans le vert, mais la hausse est symbolique, effaçant l'essentiel de ses gains en fin de séance. Le S&P 500 a ouvert en hausse, au-dessus des 5 980 points, pour fluctuer ensuite entre 5 980 et 5 990. Certes, sur les chiffres décevants sur l'emploi privé, de l'ADP, l'indice est tombé sous les 5 970, mais le mouvement a été ponctuel, et le « buy the dip » a fonctionné. Par contre, la faiblesse de fin de séance a effacé tous les gains de l'indice, qui clôture, finalement, à 5 971 (+ 0,4 point), en hausse de 0,01%. Le Nasdaq est un peu plus dynamique : + 0,3% à 19 460 (+ 62 points). Par contre, le Dow Jones reste dans le rouge, à 42 428 (- 92 points), en baisse de 0,2%. Le VIX est en recul de 0,5% à 17,6. Les actions technologiques ont continué à apporter leur soutien. Nvidia a augmenté de 3%. Toutefois, l'enthousiasme des investisseurs a été tempéré par des données décevantes sur le marché du travail. Les embauches dans le secteur privé n'ont augmenté que de 37 000 en mai, leur plus faible niveau en plus de deux ans selon l'ADP, et l'indice ISM des services a glissé à 49,9, signalant une contraction pour la quatrième fois seulement en cinq ans. Le président Trump a doublé les droits de douane sur l'acier et l'aluminium importés, alimentant davantage l'incertitude commerciale, tout en exprimant sa frustration à l'égard du président de la Fed, Jerome Powell, et en exhortant à des baisses de taux. Les investisseurs sont à l'affût d'un éventuel appel entre Trump et Xi Jinping, alors que les tensions sur les droits de douane, et les conditions commerciales avec la Chine, s'intensifient.

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

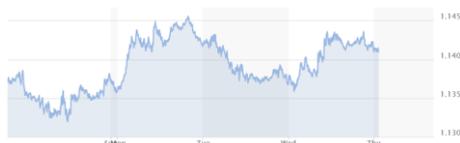
Asie

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* rechute, passant d'un plus haut à 99,32 en début de la séance d'hier, à 98,30 au plus bas, et évolue, ce matin en Asie, autour des 98,9. Les cambistes attendent de nouvelles données sur le marché du travail qui pourraient façonner les attentes pour les futures mesures de politique de la banque centrale. Le billet vert a subi une nouvelle pression à la vente, hier, après qu'une série d'indicateurs économiques décevants ont suscité des inquiétudes quant à la vigueur de l'économie américaine. Notamment, le rapport sur l'emploi d'*ADP* a montré que le secteur privé n'a créé que 37 000 emplois en mai, bien en deçà des prévisions et marquant le chiffre le plus faible en plus de deux ans. Parallèlement, l'indice *PMI ISM* des services a signalé une contraction en mai pour la première fois en près d'un an, reflétant une forte baisse des nouvelles affaires et une hausse des coûts des intrants, probablement exacerbée par les récentes hausses tarifaires. Ajoutant à la pression, le président Trump a continué d'appeler à des baisses de taux d'intérêt, bien que les responsables de la Fed aient jusqu'à présent signalé une position prudente dans un contexte d'incertitude élevée. L'euro est à 1,1413 \$ ce matin et le yen japonais s'est maintenu autour de 142,9, après avoir gagné près de 1% lors de la séance d'hier.

L'or a grimpé vers 3 393 \$ l'once, récupérant certaines pertes de la séance précédente, alors que la hausse des risques géopolitiques et économiques a renforcé son attrait en tant que valeur refuge. L'OCDE a abaissé ses perspectives de croissance mondiale. Les droits de douane du président Trump sur l'acier et l'aluminium sont entrés en vigueur mercredi, ce qui a mis à rude épreuve les relations commerciales mondiales. Les tensions entre Washington et Pékin sont également restées vives après des accusations mutuelles de violation de l'accord commercial. Les marchés attendent maintenant une probable rencontre entre le président Trump et le président Xi plus tard cette semaine. Sur le front géopolitique, l'Ukraine et la Russie ont poursuivi les hostilités malgré les pourparlers de paix en cours, tandis que Téhéran rejette la proposition américaine visant à résoudre le différend nucléaire.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains ont chuté, passant de 4,47% à 4,355% sur la publication des chiffres de l'*ADP*, pour finir la séance de mercredi à 4,36%. Ce matin, ils remontent à 4,37%. Les investisseurs attendent, maintenant, prudemment les demandes hebdomadaires d'allocations chômage, aujourd'hui, et le rapport sur l'emploi non-agricole qui doit être publié vendredi. En Europe, l'obligataire stagne avec des Bunds qui se détendent à la marge, - 0,4 pb, à 2,527%, et des OAT qui rajoutent + 0,2 pb à 3,203%. Les BTP italiens finissent inchangés à 3,488%. Outre-Manche, Les taux longs connaissent une détente significative et repassent à 4,611% (- 3,6 pb).

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Le **Nikkei 225** recule de 0,5% alors que les actions américaines ont eu du mal à trouver leur élan sur la séance d'hier. La Banque du Japon (*BoJ*) envisage de ralentir le rythme de ses achats d'obligations à partir du prochain exercice afin d'éviter des perturbations sur le marché, selon *Reuters*, citant quatre sources. Cette décision fait suite à la récente volatilité du marché des obligations d'État japonaises (*JGB*), avec des rendements très longs en hausse dans un contexte d'inquiétudes concernant la détérioration des finances publiques du Japon. Alors que certains responsables de la *BoJ* sont favorables au maintien du rythme actuel de réduction des achats d'actifs pour réduire la présence de la banque sur le marché, d'autres voient l'intérêt de ralentir. Une décision est attendue lors de

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

la réunion de politique monétaire de la banque centrale des 16 et 17 juin, au cours de laquelle le conseil d'administration examinera son plan actuel et en établira un nouveau pour avril 2026-mars 2027. Les attentes du marché sont que la réduction soit à environ 200 Mds de yens par trimestre, soit la moitié des 400 Mds de yens actuels. Bien que la *BoJ* détienne toujours d'importants volumes de JGB, la volatilité récente a suscité des inquiétudes quant à une réduction trop agressive des achats d'actifs. La banque centrale vise à éviter de déstabiliser la courbe des taux. Au niveau des données statistiques, elles ont révélé une quatrième baisse mensuelle consécutive des salaires réels en avril, l'inflation persistante continuant de dépasser la croissance des salaires nominaux, ce qui a ajouté aux inquiétudes concernant le pouvoir d'achat des consommateurs. Les pertes ont été menées par les principales composantes de l'indice, notamment IHI Corp (- 2,1%), Mitsubishi UFJ (- 1,2%), Nintendo (- 1,2%), Toyota Motor (- 1,8%) et Sony Group (- 1,8%).

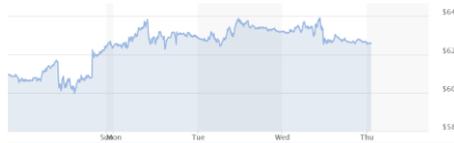
Le **Hang Seng** est en hausse de 0,4% et le composite de **Shanghai** gagne 0,1%. Les indices ont atteint leur plus haut niveau en deux semaines, sous l'effet de gains sectoriels généralisés et de données d'enquêtes privées indiquant un rebond de l'activité des services en Chine en mai, après un creux de sept mois en avril. L'optimisme quant à d'éventuelles négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine a également stimulé le sentiment, les investisseurs attendant des signes d'apaisement des tensions. Par ailleurs, **la Chine a lancé un système national de suivi, pour son secteur des aimants, de terres rares, ont déclaré des sources à Reuters, ajoutant une nouvelle couche de surveillance alors que les récentes restrictions à l'exportation commencent à avoir un impact sur les chaînes d'approvisionnement mondiales.** Le système, en vigueur depuis la semaine dernière, exige que les producteurs déclarent les volumes d'opérations et les noms des clients en ligne. Cette décision fait suite à la décision prise en avril par la Chine de restreindre les exportations de sept éléments de terres rares et d'aimants connexes, nécessitant des licences spéciales. Les retards dans les approbations ont perturbé les chaînes d'approvisionnement des constructeurs automobiles et des fabricants de puces, certains constructeurs automobiles mondiaux arrêtant leur production en raison de la diminution des réserves. La surveillance accrue signale que les contrôles à l'exportation de la Chine – où elle détient un pouvoir de quasi-monopole – pourraient devenir permanents. Cette évolution assombrit les espoirs aux Etats-Unis et ailleurs que les contrôles pourraient s'assouplir après les négociations commerciales de Genève le mois dernier. Historiquement, les exportations ont repris progressivement au fur et à mesure que des licences sont accordées après les restrictions. CGN Mining a bondi de près de 3% après avoir conclu un gros contrat pour fournir 0,8 million de livres d'uranium naturel à China Uranium Dev. Parmi les autres valeurs qui ont le plus progressé, citons China Resources Land (+ 5,5%), Meituan (+ 3,6%) et SMIC (+ 2,6%).

L'indice **S&P/ASX 200** recule de 0,1%. L'OCDE a maintenu ses prévisions de croissance du PIB chinois à 4,7%, mais a averti que les exportations du plus grand partenaire commercial de l'Australie pourraient être affectées par les droits de douane récemment imposés par les Etats-Unis. Les développements commerciaux ont également attiré l'attention, Trump ayant qualifié « d'extrêmement difficile » de traiter avec Xi, tandis que la Chine envisage un accord majeur avec Airbus dans le cadre d'un resserrement des liens avec l'UE. Parmi les entreprises les plus performantes de l'indice, citons Wesfarmers Limited (0,8 %), Goldman Group (1,1 %) et Fortescue LTD (1,4 %).

Le **KOSPI** grimpe de 1,1%, son plus haut niveau en plus de 10 mois, en grande partie grâce à un fort rebond des exportations de semi-conducteurs. Les expéditions de puces ont bondi de 50,9% sur un an pour atteindre 13,4 Mds \$, reflétant la forte demande mondiale de puces mémoire et de composants avancés. Le sentiment des investisseurs a également été soutenu par

l'optimisme à l'approche du sommet APEC 2025 à Gyeongju, prévu du 31 octobre au 1er novembre, qui devrait stimuler le commerce, attirer les investissements étrangers et mettre en évidence les capacités technologiques de la Corée du Sud. Pendant ce temps, de grandes entreprises comme Samsung Electronics, LG Electronics et Hyundai Motor Group augmentent leurs investissements dans la robotique humanoïde, visant un leadership mondial d'ici 2030. Du côté des entreprises, SK Hynix (+ 4,6%) et Samsung Electronics (+ 1,3%) ont affiché des gains, ainsi que Hanwha Aerospace (+ 4,3%) et Hyundai Motor (+ 1,6%). Par contre, KB Financial Group (- 3,1%), Shinhan Financial Group (- 2,3%) et HD Hyundai Heavy Industries (- 1,0%) reculent.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont terminé difficilement la séance d'hier, pénalisés par des informations de presse selon lesquelles l'OPEP+ pourrait davantage produire, faisant craindre une surabondance de pétrole sur le marché. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en août, a perdu 1,2%, à 64,86 \$. Le baril de *West Texas Intermediate (WTI)*, pour livraison en juillet, a lâché 0,9%, à 62,85 \$. L'Arabie saoudite souhaite que l'OPEP+ poursuive l'accélération de la hausse de l'offre de pétrole dans les mois à venir selon l'agence *Bloomberg*, citant des sources proches du dossier. Ryad, Moscou et six autres membres de l'OPEP+, qui avaient commencé en avril à augmenter leur production de pétrole, ont annoncé samedi une nouvelle hausse en juillet de 411 000 barils supplémentaires par jour, comme en mai et juin. Un ajout similaire est pour l'instant attendu pour le mois d'août par le consensus. Par ailleurs, au Canada, la Saskatchewan et le Manitoba, deux provinces du centre du pays touchées par le pire début de saison des feux depuis des années en raison de la sécheresse, ont déclaré l'état d'urgence il y a quelques jours. Dans l'Alberta (ouest), des sites pétroliers ont dû être mis à l'arrêt. Aux Etats-Unis, les stocks commerciaux de pétrole ont enregistré un recul plus marqué qu'attendu la semaine dernière (- 4,3 millions), selon des informations publiées par l'Agence américaine sur l'énergie (EIA). Une baisse des stocks est de nature à faire monter les prix de l'or noir. Mais la publication de ces chiffres a quelque peu pénalisé les cours : les produits raffinés livrés sur le marché, donnée considérée comme un indicateur implicite de la demande, ont diminué de 3,5%, y compris concernant la catégorie essence (- 12,6%). Enfin, l'EIA précise que les raffineries ont fonctionné à 93,4% de leur capacité opérationnelle au cours de cette même semaine, avec une production moyenne de 9 millions de barils/jour.



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.