

vendredi 6 juin 2025

### Une rupture à 200 Mds \$!

Clôture				Ce matin			
<b>Dow Jones</b>		<b>iBOVESPA</b>		<b>Nikkei</b>		<b>Taux 10 ans US</b>	
42 319.74		136 236.52		37 696.52		4.396	
-108.00	-0.26%	-765.20	-0.56%	141.96	0.38%	0.9 pb	
<b>S&amp;P 500</b>		<b>EuroStoxx 50</b>		<b>Hang Seng</b>		<b>Change €/€</b>	
5 939.30		5 410.55		23 857.52		1.1440	
-31.51	-0.53%	5.40	0.10%	-49.88	-0.21%	-0.04%	
<b>Nasdaq Composite</b>		<b>CAC 40</b>		<b>S&amp;P F</b>		<b>Pétrole</b>	
19 298.45		7 790.27		5 967.52		63.16	
-162.04	-0.83%	-14.40	-0.19%	0.34%		-0.21	-0.33%
<b>VIX</b>		<b>Taux 10 ans Allemagne</b>					
18,48		2.588					
0,87	4.9%	6.5 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:11

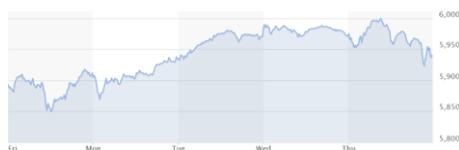
Achévé de rédigé à 7h30

#### Indice S&P 500



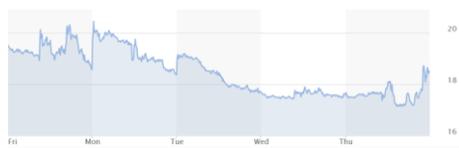
(Source : Marketwatch)

#### 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
COMM SVS	0.1%	1.8%	6.9%	8.5%	SALESFORCE	1.5%	-2.0%	-20.1%
HEALTH CARE	-0.1%	0.6%	-3.7%	-3.5%	GOLDMAN SACHS GP.	1.1%	8.3%	5.8%
INDUSTRIALS	-0.1%	0.6%	6.5%	8.8%	MICROSOFT	0.8%	7.2%	11.0%
ENERGY	-0.2%	-0.5%	0.8%	-5.3%	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	0.5%	7.1%	21.4%
UTILITIES	-0.2%	-0.4%	1.1%	6.1%				
FINANCIALS	-0.3%	-0.4%	2.4%	4.6%				
TECHNOLOGY	-0.4%	1.8%	10.4%	0.3%	PROCTER & GAMBLE	-1.9%	2.5%	-2.9%
MATERIALS	-0.6%	1.3%	3.6%	4.1%	UNITEDHEALTHGROUP	-1.5%	-26.9%	-41.5%
CONSUMER STAPLES	-1.2%	-0.6%	0.1%	-5.6%	WALMART	-1.4%	-1.4%	8.4%
CONSUMER DISCRETIONARY	-2.5%	-2.8%	6.0%	-8.3%	BOEING	-1.4%	12.1%	18.1%

La querelle publique entre le président Trump et Elon Musk, le regain d'incertitude commerciale entre les Etats-Unis et la Chine et des signes croissants de faiblesse du marché du travail aux Etats-Unis ont eu raison de l'optimisme des investisseurs actions. Sur la première partie de la séance, l'indice S&P 500 a tenté de dépasser le seuil symbolique des 6 000 points (plus haut de séance à 5 999,7) mais l'indice retombe finalement sous les 5 975 points, et, sur la dernière heure de cotation, évolue entre 5 925 et 5 950. Il clôture la séance à 5 939 (- 32 points), en baisse de 0,5%. Le Dow Jones est en baisse de 0,3% à 42 320 (- 108 points) mais le Nasdaq chute de 0,8% à 19 298 (- 162 points), pénalisé par la chute de l'action Tesla (- 14,3% soit 150 Mds \$ de capitalisation boursière et 200 Mds \$ depuis le départ de Musk de la DOGE), emporté dans le soap opera Trump/Musk. Le président Trump a critiqué Musk pour son opposition à un important projet de loi sur les impôts et les dépenses, suggérant qu'il pourrait révoquer les contrats gouvernementaux et les subventions pour les entreprises de Musk. Le chef de la Maison blanche a attribué ces critiques à l'amertume d'Elon Musk à propos de la suppression des crédits d'achat pour les véhicules électriques prévue par le projet de loi, à propos duquel l'homme d'affaires a prévenu, comme des pairs républicains de Donald Trump, que la dette américaine s'alourdirait grandement. L'optimisme suscité par un appel téléphonique entre Trump et le président chinois Xi Jinping s'est estompé alors qu'aucun progrès concret n'a été signalé, malgré les « projets » de nouvelles négociations commerciales. Pendant ce temps, les demandes

d'allocations chômage ont atteint 247 000 la semaine dernière, le niveau le plus élevé en huit mois, ajoutant aux inquiétudes concernant un ralentissement du marché du travail. Les chiffres de l'emploi du *BLS*, publiés aujourd'hui, seront déterminants pour l'orientation des indices en cette fin de semaine. Le président de la *Fed* de Kansas City, Jeff Schmid, ou la gouverneuse de la *Fed*, Mme Kluger, sont préoccupés par le fait que les droits de douane puissent relancer l'inflation, estimant que les pressions sur les prix pourraient apparaître au fil des prochains mois. La banque centrale américaine n'agira pas rapidement, même en cas de dégradation du marché du travail, face à ces incertitudes pour les prochains mois. Ces commentaires suggèrent à nouveau que la Réserve fédérale américaine ne devrait pas modifier sa politique monétaire lors de sa réunion des 17-18 juin, ni même dans les prochains mois, en dépit des appels répétés de Donald Trump pour que l'institution réduise les taux d'intérêt. A noter également, côté valeurs, Brown-Forman a chuté de près de 18% après avoir dit prévoir une baisse de ses résultats annuels. Procter & Gamble a perdu 1,9% à la suite de l'annonce de la suppression de 7 000 emplois, soit environ 6% de son nombre de salariés.

Détail de la séance sur les valeurs : cf. [Les US en Actions](#).

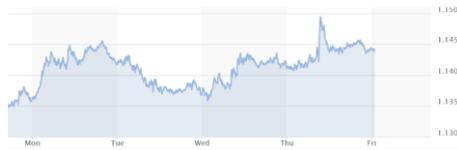
## Asie

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* s'est stabilisé autour de 98,80 ce matin alors que les investisseurs attendent la publication du rapport sur l'emploi du *BLS*, sur le mois de mai. Sur la séance d'hier, le dollar a chuté sur la publication des indicateurs économiques. Le *Dollar Index* est tombé de 98,8 à 98,4, avant de rebondir et clôturer à 98,7 contre 98,8 à l'ouverture. Malgré des données économiques mitigées, notamment sur l'emploi, et que Trump a continué d'appeler la banque centrale à réduire ses taux d'intérêt, les responsables du *Fed* sont restés prudents, citant une incertitude élevée entourant la politique commerciale. L'euro s'échange, ce matin, à 1,1442 \$ et le yen est à 143,8. Le dollar est en passe de subir des pertes hebdomadaires face à toutes les devises, les plus fortes baisses ayant été observées par rapport au won sud-coréen, au dollar néo-zélandais et au dollar australien.

L'or a grimpé à 3 394 \$ l'once, réduisant les pertes de la séance précédente, alors que la faiblesse des données économiques américaines se confirme et que les attentes d'une banque centrale américaine moins restrictive est remis en cause. Un regain d'optimisme quant à l'apaisement des tensions commerciales a été freiné après que le président américain Donald Trump et le président chinois Xi Jinping ont conclu un accord pour poursuivre les discussions, bien qu'aucun détail concret n'ait été fourni. Au cours de la semaine, le lingot est sur le point de gagner une hausse hebdomadaire d'environ 2%.

Les taux à 10 ans américains ont aussi connu une séance volatile et remontent, ce matin, à 4,39%. Les taux longs se sont nettement détendus sur la publication des indicateurs économiques d'hier, passant de 4,37% à 4,34%, mais le recul a été ponctuel et rapidement ils ont rebondi à 4,40%, pour se stabiliser à ce niveau en fin de séance américaine et ce matin. Les marchés obligataires européens ont essentiellement réagi à la dégradation des marchés américains. Les Bunds étaient, sans grande volatilité, autour des 2,50% (passant de 2,535% à 2,476%), mais rebondissent à 2,58% dans le sillage du marché obligataire américain, et gagnant 5,6 pb sur la séance. Les taux à 10 ans français ont clôturé à 3,27% (+ 6,7 pb) et les taux italiens à 3,55% (+ 6,3 pb). Les *Gilt* britanniques sont en hausse de 1,4 pb, à 4,625%.

## Change €/€



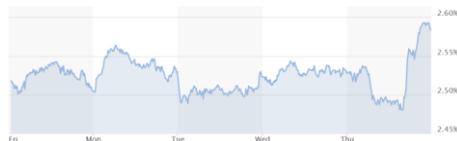
(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (US)



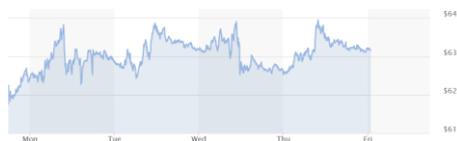
(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Le **Nikkei 225** gagne 0,3%, inversant les pertes de la séance précédente alors que le récent appel téléphonique entre le président américain Donald Trump et le président chinois Xi Jinping a remonté le moral des investisseurs nippons. Les deux dirigeants ont convenu de reprendre les négociations commerciales visant à mettre fin à la guerre commerciale en cours. Au Japon, les données montrent que les dépenses des ménages ont diminué de manière inattendue en avril, reflétant l'impact de la hausse des prix sur la demande des consommateurs. La baisse des dépenses s'ajoute à la liste croissante des signaux négatifs sur l'activité pour la Banque du Japon. Parmi les meilleures performances de la séance, citons Advantest (+ 1,6%), Mitsubishi Heavy Industries (+ 1,4%), Fujikura (+ 1,2%), Nintendo (+ 2,5%) et Tokyo Electron (+ 1,0%).

Le **Shanghai Composite** est en recul de 0,1% et le **Hang Seng** recule de 0,2%. Les indices boursiers chinois peinent à trouver une direction claire alors que les investisseurs évaluaient l'impact de l'appel téléphonique entre le président américain Donald Trump et le président chinois Xi Jinping. Les deux dirigeants ont convenu de poursuivre les négociations alors que le dernier différend sur les terres rares semblait s'être apaisé, bien qu'aucun détail concret n'ait été fourni. Malgré l'ouverture diplomatique, le sentiment du marché est resté prudent alors que l'on s'attend à ce que les tensions géopolitiques persistent alors que les Etats-Unis et la Chine continuent de tester la résilience économique de l'autre. Les investisseurs tournent maintenant leur attention vers les prochaines données sur l'inflation et le commerce en Chine, attendues lundi.

L'indice **S&P/ASX 200** a ouvert presque stable mais recule de 0,2% alors que les investisseurs restaient prudemment optimistes quant aux négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Cependant, malgré la reprise du dialogue, les tensions restent élevées et que les risques d'escalade persistent en l'absence de progrès substantiels. Parmi les gagnants notables, citons BHP Group (+ 0,9%), CSL Limited (+ 0,4%) et Westpac Banking (+ 0,5%). En revanche, Commonwealth Bank of Australia (- 0,8%) et ANZ Group (- 0,2%) ont enregistré des pertes.

Le **KOSPI**, la bourse sud-coréenne, est fermée ce matin, en raison du *Memorial Day*, une journée nationale de commémoration.

## Pétrole

Les cours du pétrole sont en hausse sur la séance d'hier, bénéficiant des perspectives d'apaisement des tensions entre Washington et Pékin après un appel entre les présidents chinois Xi Jinping et américain Donald Trump. Le dirigeant chinois a déclaré lors d'un appel téléphonique avec son homologue américain qu'ils se devaient de « redresser la trajectoire » des relations bilatérales, tendues par des différends commerciaux et diplomatiques. Face à ces nouvelles déclarations, le pétrole a ainsi effacé l'essentiel de ses pertes de la veille. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en août, a pris 0,7% à 65,34 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en juillet, a gagné 0,8% à 63,37 \$. Le président américain a assuré dans un message sur son réseau *Truth Social* que ses équipes et celles du dirigeant chinois se rencontreraient « bientôt » pour discuter des droits de douane, à un endroit qui reste à définir. Il a aussi assuré qu'il ne « devrait plus y avoir de questions à l'avenir » sur l'accès aux terres rares chinoises, un point de friction important entre les deux superpuissances. Donald Trump a par ailleurs annoncé que Xi Jinping l'avait « gentiment invité » à venir en Chine avec son épouse Melania, et qu'il avait lui aussi proposé au président chinois de venir le



voir aux Etats-Unis. Le marché a également été soutenu par les réductions de production au Canada en raison des incendies qui continuent de faire rage. Dans les éléments négatifs, le premier exportateur mondial, l'Arabie saoudite, a réduit ses prix du brut pour l'Asie en juillet, les ramenant à leur plus bas niveau depuis près de deux mois.

---



***Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-monnaire mineur. Il ne contient aucune recommandation d'analyste mais a pour but de résumer des informations publiques. Il est également disponible gratuitement et sans limitation sur le site internet d'Aurel BGC.***

#### 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](http://www.aurel-bgc.com)

Copyright © Aurel-BGC, 2025, Tous droits réservés.