

mardi 10 juin 2025

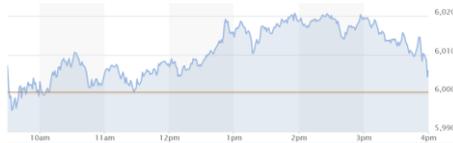
### Dans l'attente des pourparlers de Londres...

Clôture				Ce matin			
<b>Dow Jones</b>	<b>42 761.76</b>	<b>IBOVESPA</b>	<b>135 699.52</b>	<b>Nikkei</b>	<b>38 462.52</b>	<b>Taux 10 ans US</b>	<b>4.486</b>
-1.11	0.00%	-402.70	-0.30%	373.92	0.98%	0.5 pb	
<b>S&amp;P 500</b>	<b>6 005.88</b>	<b>EuroStoxx 50</b>	<b>5 421.52</b>	<b>Hang Seng</b>	<b>24 255.52</b>	<b>Change €/€</b>	<b>1.1402</b>
5.52	0.09%	-8.65	-0.16%	74.03	0.31%	-0.17%	
<b>Nasdaq Composite</b>	<b>19 591.24</b>	<b>CAC 40</b>	<b>7 791.47</b>	<b>S&amp;P F</b>	<b>6 035.52</b>	<b>Pétrole</b>	<b>65.42</b>
61.29	0.31%	-13.40	-0.17%	0.41%		0.13	0.20%
<b>VIX</b>	<b>17.16</b>	<b>Taux 10 ans Allemagne</b>	<b>2.572</b>				
0.39	2.3%	0.9 pb					

Source : MarketWatch, cours à 6:15

Achevé de rédigé à 6h20

#### 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 DISCRETIONARY	0.5%	0.2%	6.6%	-0.6%	ROBAC	0.2%	11.6%	22.0%
MATERIALS	0.6%	1.6%	4.1%	4.5%	AMAZON.COM	1.5%	12.4%	-1.1%
TECHNOLOGY	0.2%	2.3%	10.3%	3.4%	WALT DISNEY	1.5%	9.2%	3.9%
ENERGY	0.2%	1.2%	0.2%	-3.2%	CATERPILLAR	1.3%	10.0%	-1.3%
COMM. SVS	0.1%	2.7%	11.7%	6.5%				
INDUSTRIALS	-0.1%	1.5%	6.2%	0.9%	TRAVELERS COOL	-2.2%	-0.2%	11.2%
HEALTH CARE	-0.2%	1.1%	1.0%	-2.4%	NIKE 'B'	-1.4%	6.2%	-18.2%
CONSUMER STAPLES	-0.2%	-2.0%	1.1%	5.3%	APPLE	-1.2%	1.5%	-19.6%
FINANCIALS	-0.2%	0.0%	2.2%	5.3%	VISA 'A'	-1.0%	4.0%	16.0%
UTILITIES	-0.2%	-1.2%	0.1%	3.5%				

Les actions américaines ont clôturé en très légère hausse la séance d'hier, alors que les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ont débuté à Londres, ravivant les espoirs d'une trêve dans la « guerre commerciale » entre les deux pays. Ces espoirs ont permis à l'indice S&P 500 de clôturer, une nouvelle fois, symboliquement au-dessus des 6 000 points, mais sans grande conviction. L'indice a débuté la séance calmement, autour des 6 000 points, mais à la mi-séance, il progresse sur les 6 020 (+ 0,3%). Toutefois, sur la dernière heure de cotation, l'indice subit quelques prises de bénéfice et clôture à 6 006 (+ 6 points), en hausse de 0,1%. L'indice Nasdaq gagne 0,3% à 19 591 (+ 61 points) tandis que le Dow Jones est stable à 42 762 (- 1 point). Le VIX est en hausse de 2,3% à 17,2. Le secrétaire au Trésor Scott Bessent et d'autres hauts responsables ont rencontré leurs homologues chinois pour négocier les expéditions de terres rares et un éventuel assouplissement des restrictions à l'exportation, à la suite d'un récent appel entre les présidents Trump et Xi. La perspective d'une percée a contribué à améliorer le sentiment du marché, les valeurs de la consommation discrétionnaire, des matériaux et technologiques (sur des espoirs d'assouplissement des contraintes américaines sur les exportations de semi-conducteurs) menant les gains, tandis que les financières ont été à la traîne. Sur le front des entreprises, Apple a chuté de 1,2% en raison de l'absence d'annonces majeures sur l'IA lors de son événement WWDC, tandis que Qualcomm a bondi de 4,1% sur son acquisition d'Alphawave pour 2,4 Mds \$. Les actions de Nvidia (+ 0,6%), Amazon (+ 1,6%), Microsoft (+ 0,5%) et Alphabet (+ 1,5%) ont également progressé. Tesla a inversé ses pertes initiales pour clôturer en hausse de 4,6% malgré les tensions entre M. Trump et Musk.

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

## Asie

---

Le **Nikkei 225** gagne 1,0%, soit une troisième séance consécutive positive alors que les investisseurs attendent de nouveaux développements dans les négociations commerciales en cours entre les Etats-Unis et la Chine. Les représentants commerciaux des deux pays ont tenu des discussions à Londres lundi, et les négociations devraient se poursuivre ce matin. Les actions locales ont également été soutenues par la faiblesse du yen, qui a continué de glisser dans un contexte de baisse de la demande de valeurs refuges. La faiblesse du yen améliore les perspectives de bénéfices pour les secteurs japonais axés sur l'exportation. Parmi les principaux gagnants, citons Advantest et Sanrio (+ 3,1% chacun), Disco (+ 1,6%), Ispace (+ 6,7%) et Metaplanet (+ 4,3%).

Le composite de **Shanghai** gagne 0,1% et le **Hang Seng** progresse de 0,2%. Les actions continentales ont du mal à trouver une direction claire alors que les négociations commerciales sino-américaines à Londres entrent dans leur deuxième journée. Les négociations s'appuient sur un appel entre Trump et Xi la semaine dernière, au cours duquel Xi a accepté de reprendre les expéditions de terres rares. Cependant, les fabricants du monde entier restent méfiants face à l'incertitude persistante de la chaîne d'approvisionnement. Les représentants commerciaux des deux pays ont repris les discussions lundi, en se concentrant sur les expéditions de terres rares et l'assouplissement potentiel des restrictions à l'exportation. Le président Donald Trump a commenté les pourparlers, affirmant que la Chine n'était « pas facile » à traiter, mais a noté qu'il recevait de « bons rapports » de son équipe. Sur le front intérieur, les données économiques récentes ont mis en évidence la persistance de pressions déflationnistes et la faiblesse des échanges commerciaux.

Le **KOSPI** progresse de 0,7%, grimant pour la cinquième séance consécutive et se rapprochant de ses plus hauts niveaux depuis janvier 2022. La reprise a été alimentée en grande partie par les achats soutenus des investisseurs étrangers. La confiance des investisseurs a été renforcée par les attentes de politiques axées sur les réformes sous la présidence de Lee et l'apaisement des tensions commerciales mondiales. La demande étrangère s'est particulièrement concentrée sur les valeurs technologiques et financières. Les principaux gagnants sont SK Hynix (+ 0,4%), LG Energy Solution (+ 1,2%), Hyundai Motor (+ 0,3%), Hanwha Aerospace (+ 2,3%) et KB Financial Group (+ 1,8%). En revanche, Samsung Electronics (- 0,8%) et HD Hyundai Heavy Industries (- 0,5%) reculent.

Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 0,8%, oscillant près de son plus haut niveau depuis quatre mois. L'indice de confiance des consommateurs australien du *Westpac-Melbourne Institute* a augmenté de 0,5%, pour atteindre 92,6 en juin, son quatrième gain cette année, soutenu par la baisse des taux en mai et les signes de ralentissement de l'inflation. Du côté des entreprises, Rio Tinto gagne 0,4% après avoir demandé une aide gouvernementale pour maintenir en activité son aluminerie de Tomago, dans un contexte de flambée des coûts de l'énergie. Parmi les autres gagnants notables, citons Block (+ 3,1%), Woodside Energy Group (+ 1,5 %) et Goodman Group (+ 1,3%).

## Change €/€



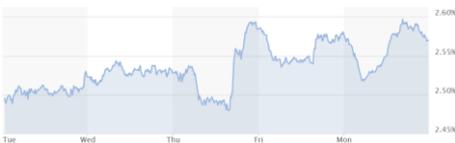
(Source : Marketwatch)

## 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 fait du yo-yo sur la séance d'hier, débutant la journée autour des 99, pour monter à 99,1 au début de la séance américaine, mais retomber à 99,0 en fin de séance, et évoluer, ce matin, à 99,2. Les cambistes étaient en vacances pour ce lundi de Pentecôte après une séance de rebond du dollar, vendredi, dans la foulée de la publication des chiffres de l'emploi américain du mois de mai, même si leur interprétation est divergente selon les économistes. Sur la journée d'hier, les cambistes se sont concentrés sur les négociations commerciales en cours entre les Etats-Unis et la Chine à Londres. Les espoirs d'une trêve entre les deux plus grandes économies du monde ont soutenu le dollar. Les cambistes restent aussi prudents dans l'attente de la publication des prix à la production et à la consommation cette semaine, qui devraient fournir de plus amples informations sur la dynamique de l'inflation et les retombées économiques du différend commercial prolongé. Le billet vert affiche ses gains les plus importants face au yen japonais (à 144,9), à l'euro (1,1403 \$) et à la livre sterling (1,3542 \$).

Les cours de l'or sont tombés sous la barre des 3 310 \$, à 3 328 \$ l'once, exactement ce matin. L'optimisme sur un apaisement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine a freiné la demande de valeurs refuges. Les investisseurs attendent également avec impatience les données sur l'inflation alors qu'un sondage, publié hier, par la *Fed* de New York a montré que les inquiétudes des Américains concernant l'inflation future se sont atténuées en mai, tandis que la confiance dans leurs finances personnelles s'est améliorée.

Au niveau des marchés obligataires, sans grande surprise, la séance a été calme et sans grand volume. Les taux à 10 ans américains ont réagi, vendredi, aux chiffres de l'emploi du *BLS*, passant de 4,38% à 4,51% en clôture, et sur la séance d'hier se sont stabilisés autour des 4,47%/4,48%, sans grande tendance. Les taux à 30 ans restent figés autour des 4,964% et les taux à 2 ans effaçaient 3,3 pb, à 4,01%. En Europe, les OAT et les Bunds stagnent sur la séance : + 0,1 pb et - 0,1 pb respectivement, à 3,250% et 2,569%. Les « bonos » espagnols sont en hausse de 0,9 pb, à 3,16% et les taux italiens gagnent 0,4 pb, à 3,497%. La banque centrale d'Espagne a abaissé ses prévisions de croissance de + 2,7% à + 2,4%, citant les incertitudes commerciales.

## Pétrole

Les cours du pétrole ont progressé sur la séance de lundi, alors que les négociations sur le nucléaire iranien butent toujours. Les opérateurs surveillent, par ailleurs, la nouvelle séquence de pourparlers entre Chinois et Américains. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en août, a gagné 0,9% à 67,04 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en juillet, a avancé de 1,1%, à 65,29 \$. L'Iran a annoncé lundi qu'il soumettra prochainement aux Etats-Unis sa propre proposition pour un potentiel accord sur son programme nucléaire, après la remise d'une offre américaine qui ne semble pas avoir convaincu Téhéran. Les négociations coïncident notamment sur la question de l'enrichissement d'uranium. Les Etats-Unis exigent que l'Iran y renonce totalement, tandis que Téhéran considère cette demande comme non-négociable, arguant qu'elle est contraire au Traité de non-prolifération nucléaire (TNP) dont il est signataire. Des inquiétudes demeurent aussi quant à la possibilité qu'Israël attaque les installations nucléaires iraniennes. Dans le même temps, les investisseurs sont optimistes sur les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. La Chine et les Etats-Unis sont les deux plus grands consommateurs de pétrole au monde, rendant les cours particulièrement sensibles à la santé économique de ces pays.



***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.