

mercredi 11 juin 2025

En attendant l'inflation aux Etats-Unis...

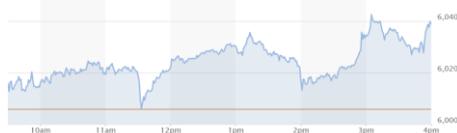
Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
42 866.87		136 436.52		38 390.52		4.477	
105.11	0.25%	736.70	0.54%	178.86	0.47%	1.7 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
6 038.81		5 415.38		24 392.52		1.1418	
32.93	0.55%	-6.14	-0.11%	229.60	0.95%	-0.06%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
19 714.99		7 804.33		6 027.52		64.94	
123.75	0.63%	12.86	0.17%	-0.31%		-0.04	-0.06%
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
16.95		2.532					
-0.21	-1.2%	-4.0 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:01

Achévé de rédigé à 7h10

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
ENERGY	1.8%	1.9%	2.3%	-1.4%	NIKE B'	3.2%	9.6%	-15.6%
CONSUMER DISCRETIONARY	1.2%	1.2%	7.9%	-4.7%	WALT DISNEY	2.7%	12.1%	6.6%
HEALTH CARE	1.1%	2.0%	2.1%	-1.7%	MERCK & COMPANY	2.5%	7.1%	-18.2%
COMM SVS	1.3%	4.6%	12.9%	7.8%	CHEVRON	1.8%	3.5%	-1.0%
MATERIALS	0.6%	1.2%	4.7%	5.5%				
TECHNOLOGY	0.5%	1.3%	10.9%	1.9%				
UTILITIES	0.2%	-1.9%	0.2%	6.0%	TRAVELERS COS.	-1.8%	-2.5%	9.2%
CONSUMER STAPLES	0.2%	-1.7%	1.2%	5.7%	SALESFORCE	-1.5%	-2.6%	-19.8%
FINANCIALS	0.1%	-0.1%	2.2%	5.3%	MCDONALDS	-1.4%	-4.2%	3.6%
INDUSTRIALS	-0.4%	0.3%	5.7%	9.1%	CISCO SYSTEMS	-1.1%	8.0%	10.1%

Les indices américains clôturent la séance d'hier sur une nouvelle hausse, dopés par les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et soutenus par les commentaires du secrétaire au Commerce, Howard Lutnick, qui a déclaré que les négociations se déroulaient « vraiment, vraiment bien ». L'indice S&P 500 a ouvert en légère hausse, fluctuant autour des 6 020 points, mais connaît une accélération sur la dernière heure, pour dépasser ponctuellement les 6 040, et finalement clôturer à 6 039 (+ 33 points), en hausse de 0,6%. La volatilité de la séance s'est concentrée sur la dernière heure de cotation. Le Nasdaq est en hausse de 0,6% à 19 715 (+ 124 points) et le Dow Jones gagne 0,3% à 42 867 (+ 105 points). Le VIX recule de 1,2% à 17,0 points. Les pourparlers à Londres se sont prolongés jusqu'à une deuxième journée, les deux parties travaillant tard pour finaliser les détails techniques, alimentant l'optimisme quant à un éventuel accord pour éviter une nouvelle escalade des droits de douane. Le secteur de l'énergie a mené les hausses sectorielles, suivi de la consommation discrétionnaire et des soins de santé, tandis que les secteurs industriels ont reculé. Les valeurs technologiques ont été solides, Tesla ayant bondi de 5,7%. En revanche, JM Smucker a plongé de 15,6% après avoir averti que les droits de douane réduiraient les marges de son activité café. Ailleurs, Moderna a chuté de 1,7% après que le secrétaire américain à la Santé, Robert Kennedy Jr., a licencié tous les conseillers du CDC en matière de politique vaccinale lundi soir. Les indices boursiers ont aussi profité de l'annonce de la Maison-Blanche sur l'abrogation d'une « mesure visant à limiter la pollution des centrales électriques ». Les Etats-Unis ont un défi à relever en matière de production d'énergie qui ne fera que s'aggraver à mesure que l'intelligence artificielle (IA) se

développera et l'administration Trump veut lever les contraintes réglementaires sur ce secteur. Le secteur des producteurs d'électricité a terminé globalement en hausse à l'image de PG&E (+ 1,4%), Xcel Energy (+ 0,9%) ou Consolidated Edison (+ 1,3%).

Ce matin, les contrats à terme sur les actions américaines reculent légèrement. Les investisseurs adoptent une position prudente avant le rapport du *BLS* sur l'indice des prix à la consommation, qui pourrait donner un aperçu de l'impact économique des récents droits de douane. Les investisseurs sont également dans l'attente d'obtenir des éclaircissements sur les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine.

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

Asie

Le **Nikkei 225** grimpe de 0,4%, pour afficher une quatrième séance consécutive positive alors que des signes de progrès dans les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ont soutenu le sentiment du marché. Sur le front intérieur, les prix à la production au Japon ont augmenté de 3,2% sur un an, en mai, le rythme le plus lent en huit mois, atténuant certaines craintes d'inflation. Le gouverneur de la Banque du Japon, Kazuo Ueda, a réitéré que la banque centrale restait prête à relever à nouveau les taux d'intérêt, à condition qu'il y ait suffisamment de confiance dans le fait que l'inflation sous-jacente atteindra durablement autour de 2%. Les valeurs technologiques ont mené la reprise, avec des gains notables d'Advantest (+ 3,2%), de Disco (+ 2,2%), de Lasertec (+ 3,4%), de Tokyo Electron (+ 2,6%) et de SoftBank Group (+ 1,9%).

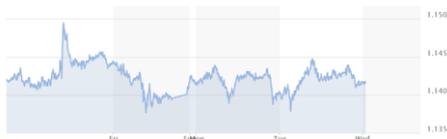
Le composite de **Shanghai** est en hausse de 0,5% et le **Hang Seng** progresse de 1,0%, dans un contexte de signes de progrès dans les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Après deux jours de pourparlers à Londres, les responsables américains et chinois se sont mis d'accord sur un cadre pour mettre en œuvre le consensus de Genève (cf. Market Mover). Les valeurs technologiques sont en hausse. Les principaux aspects de l'accord comprennent l'assouplissement des restrictions à l'exportation de technologies américaines et la résolution des restrictions à l'exportation de terres rares de la Chine. La Chine s'apprête aussi à réduire sa production de porc afin de soutenir les prix et d'atténuer les pressions déflationnistes, selon *Bloomberg*. Les autorités ont exhorté les agriculteurs à éviter d'agrandir les troupeaux de truies et à mettre fin à l'engraissement secondaire des porcs - une pratique qui augmente la production de viande en élevant les porcs au-delà du poids d'abattage normal. **Le porc, un élément clé de l'indice des prix à la consommation de la Chine, a vu les prix de gros chuter de près de 10% depuis janvier, contribuant à quatre mois consécutifs de déflation.** Les inquiétudes concernant les revenus ruraux et les tensions commerciales avec les Etats-Unis ont également incité la Chine à prolonger jusqu'au 16 décembre une enquête antidumping sur les importations de porc de l'UE, invoquant la complexité de l'affaire. Hong Kong a réaffirmé son engagement envers l'ancrage du dollar, le qualifiant de « facteur de succès fondamental », a déclaré le dirigeant de la ville, John Lee.

Le **KOSPI** grimpe de 0,9%, marquant son sixième gain consécutif et son plus haut niveau depuis janvier 2022. Cette hausse a été alimentée par les solides performances des valeurs dans les semi-conducteurs et l'automobiles, alimentées par l'optimisme concernant les réformes économiques et les plans de relance proposés par le président Lee Jae-myung. Le sentiment des investisseurs a été encore renforcé par des signes de progrès dans les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et une amélioration des perspectives d'exportation sud-coréennes, en particulier dans les semi-

conducteurs. Les investisseurs étrangers ont continué d'acheter massivement, ce qui a contribué à la dynamique haussière du marché. Parmi les gagnants notables, citons SK Hynix (+ 3,8%), Samsung Electronics (+ 0,9%), LG Energy Solution (+ 0,9%) et Hyundai Motor (+ 1,5%).

Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 0,2%, atteignant un nouveau record dans un contexte d'optimisme concernant les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et d'espoirs de nouvelles baisses de taux de la *RBA*. Les récents signaux économiques alimentent les anticipations autour de la *RBA* : les marchés évaluent désormais à 97% la probabilité d'une baisse de 25 pb en juillet. Les valeurs des services financiers sont en hausse : la Commonwealth Bank (+ 0,4%) a atteint un nouveau sommet historique et la NAB (+ 0,5%) un sommet de quatre mois. Les actions minières et énergétiques telles que BHP Group (+ 2,0%) et Fortescue (+ 1,8%) sont également en hausse.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



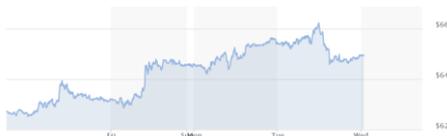
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché obligataires, la séance d'hier a été très calme face à l'absence d'indicateur économique important et dans l'attente de la publication des prix à la consommation sur mai aux Etats-Unis. Une nette détente des taux à 10 ans s'est amorcée au début de la séance américaine (de 4,487% à 4,447%), avant une remontée des taux longs à 4,47%/4,48%, leur niveau de début de journée. Ce matin, les taux à 10 ans évoluent autour de 4,475% en Asie. Côté Europe, les Bund à 10 ans effacent - 4,4 pb, à 2,526% et les OAT perdent 3,7 pb, à 3,213% ou les BTP italiens - 5,7 pb, à 3,440%. Outre-Manche, les *Gilts* se détendent de 9,3 pb, à 4,544%. Au Japon, la situation demeure tendue avec un 10 ans qui se retend de 1,4 pb, à 1,48%, le 30 ans grimpe de 3,5 pb, à 2,91%. Les autorités japonaises n'ont pas encore rassuré les marchés obligataires alors que les achats de la *BoJ* vont diminuer dans les prochains mois.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* n'a pas connu de grande tendance, fluctuant autour des 99,0, dans une fourchette étroite. Les cambistes restent prudents avant le dernier rapport sur l'indice des prix à la consommation, qui pourrait donner un aperçu de l'impact économique des récents droits de douane. Ils surveillent également de près l'évolution des négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Mais, malgré l'optimisme sur les négociations commerciales, le dollar reste proche de ses plus bas niveaux depuis le début de 2022, sous la pression des inquiétudes croissantes des investisseurs concernant l'impact économique plus large des politiques commerciales et fiscales du président Trump, qui ont incité les investisseurs à s'éloigner des actifs américains. L'Euro reste stable autour des 1,1417 \$. Le dollar progresse de + 0,1% face au Franc suisse mais perd - 0,1% face au Dollar canadien. Le Yen s'effrite de - 0,2%, à 145,0, et la Livre britannique perd - 0,4% vers 1,3485, pénalisé par des statistiques sur le marché du travail médiocre.

Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé sur la séance d'hier : les opérateurs étaient prudents face aux pourparlers entre les Etats-Unis et la Chine. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en août, a lâché 0,3%, à 66,87 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en juillet, a perdu 0,5%, à 64,98 \$. Les négociations commerciales entre Pékin et Washington ont duré toute la journée d'hier et une partie de la nuit. Les Etats-Unis et la Chine sont les deux plus grands consommateurs de pétrole au monde, rendant le cours du pétrole particulièrement sensible à la santé économique de ces deux pays. Les cours du pétrole ont aussi été temporairement affectés par la proposition de la présidente de la Commission européenne Ursula von der Leyen d'abaisser de 60 à 45 \$ le plafond du prix de vente du baril du pétrole

russe, dans le cadre d'un nouveau paquet de sanctions. Tout baril de pétrole russe vendu au-dessus de cette limite serait sujet à des sanctions internationales. Selon la cheffe de la diplomatie européenne Kaja Kallas, le seuil de 60 \$ a permis de réduire de 30% les revenus pétroliers de la Russie, essentiels au financement de sa guerre contre l'Ukraine. La Russie a cependant constitué une flotte « fantôme » de pétroliers pour contourner cette interdiction, estimée à plus de 500 navires, que l'UE a déjà prise pour cible.

La production américaine de pétrole brut baissera l'année prochaine, car la baisse des prix des matières premières a contraint les foreurs à réduire plus rapidement que prévu le nombre de leurs plateformes, a déclaré l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA) dans son rapport mensuel « *Short-Term Energy Outlook* ». La production de pétrole brut baissera à environ 13,37 millions de barils par jour (bpj) en 2026, contre environ 13,42 millions de barils par jour cette année. Elle prévoyait auparavant que la production américaine atteindrait 13,49 millions de bpj l'année prochaine. Ces prévisions marquent la première fois que le service statistique du département américain de l'Energie prévoit une baisse de la production pétrolière américaine l'année prochaine. Elle intervient dans un contexte d'inquiétudes croissantes quant au fait que la révolution du schiste américain, vieille d'environ deux décennies, ait atteint son apogée, d'autant plus que les prix du pétrole ont chuté à leur plus bas niveau depuis plusieurs années ces derniers mois en raison de l'assouplissement des restrictions de l'OPEP+ et des inquiétudes concernant l'économie mondiale suscitées par les politiques commerciales erratiques de M. Trump. La production mondiale totale de pétrole atteindra 104,4 millions de barils par jour cette année, selon l'EIA, contre 104,1 millions de barils par jour dans ses prévisions précédentes. Pour l'année prochaine, l'agence prévoit une production mondiale moyenne de 105,1 millions de barils par jour, contre 105,4 millions de barils par jour dans ses prévisions précédentes.

La demande de pétrole restera forte au cours des deux prochaines décennies et demie, parallèlement à la croissance démographique mondiale, a déclaré le secrétaire général de l'OPEP, Haitham AL Ghais, lors d'une conférence au Canada. L'organisation prévoit une augmentation de 24% des besoins énergétiques mondiaux d'ici 2050, la demande de pétrole dépassant 120 millions de barils par jour au cours de cette période.



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 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 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.