

# Market News

## Etudes Economiques & Stratégie

lundi 16 juin 2025

### Escalade géopolitique, tensions politiques aux Etats-Unis et chocs économiques : les risques s'accumulent pour les marchés...

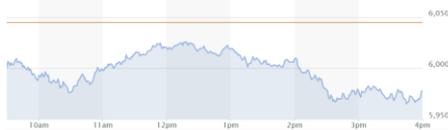
| Clôture                 |            |                              |        | Ce matin         |        |                       |  |  |  |  |
|-------------------------|------------|------------------------------|--------|------------------|--------|-----------------------|--|--|--|--|
| <b>Dow Jones</b>        |            | <b>iBOVESPA</b>              |        | <b>Nikkei</b>    |        | <b>Taux 10 ans US</b> |  |  |  |  |
| 42 197.79               | 137 213.52 | 38 300.52                    | 4.432  |                  |        |                       |  |  |  |  |
| -769.83                 | -1.79%     | -587.20                      | -0.43% | 465.47           | 1.23%  | 2.8 pb                |  |  |  |  |
| <b>S&amp;P 500</b>      |            | <b>EuroStoxx 50</b>          |        | <b>Hang Seng</b> |        | <b>Change €/€</b>     |  |  |  |  |
| 5 976.97                | 5 290.47   | 23 864.52                    | 1.1535 |                  |        |                       |  |  |  |  |
| -68.29                  | -1.13%     | -70.35                       | -1.31% | -28.36           | -0.12% | -0.15%                |  |  |  |  |
| <b>Nasdaq Composite</b> |            | <b>CAC 40</b>                |        | <b>S&amp;P F</b> |        | <b>Pétrole</b>        |  |  |  |  |
| 19 406.83               | 7 684.68   | 5 986.52                     | 73.90  |                  |        |                       |  |  |  |  |
| -255.65                 | -1.30%     | -80.43                       | -1.04% | 0.11%            | 0.92   | 1.26%                 |  |  |  |  |
| <b>VIX</b>              |            | <b>Taux 10 ans Allemagne</b> |        |                  |        |                       |  |  |  |  |
| 20.85                   | 2.537      |                              |        |                  |        |                       |  |  |  |  |
| 2.80                    | 15.5%      | 5.8 pb                       |        |                  |        |                       |  |  |  |  |

Source : MarketWatch, cours à 6:59

Achevé de rédigé à 7h00

### Etats-Unis

#### Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

#### S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

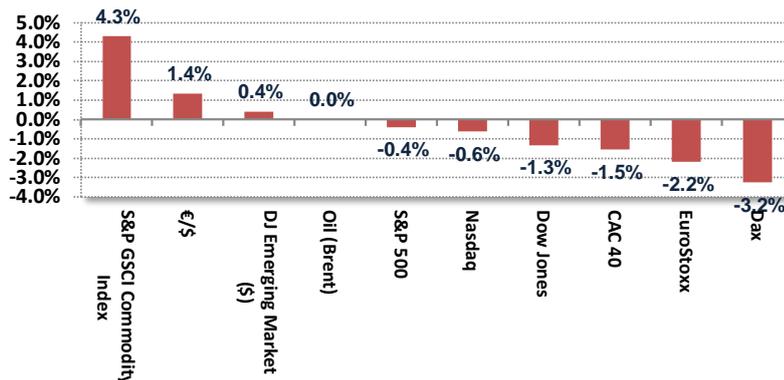
#### VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

| S&P SECTORS            | Day   | Week  | Month | Year to date | DOW JONES              | Day   | Month | Year to date |
|------------------------|-------|-------|-------|--------------|------------------------|-------|-------|--------------|
| ENERGY                 | 1.7%  | 5.7%  | 2.1%  | 2.2%         | CHEVRON                | 0.6%  | 2.5%  | 0.7%         |
| HEALTH CARE            | -0.5% | 1.2%  | 3.0%  | -1.4%        | JOHNSON & JOHNSON      | 0.3%  | 5.8%  | 8.6%         |
| UTILITIES              | -0.6% | 0.2%  | 1.7%  | 6.8%         | MERCK & COMPANY        | -0.1% | 6.6%  | -17.9%       |
| CONSUMER DISCRETIONARY | -0.7% | 0.1%  | -1.5% | -8.7%        | VERIZON COMMUNICATIONS | -0.3% | 0.8%  | 7.6%         |
| COMM. SVS              | -0.9% | -0.8% | 5.7%  | 5.6%         |                        |       |       |              |
| INDUSTRIALS            | -0.9% | -1.6% | 0.8%  | 8.0%         |                        |       |       |              |
| CONSUMER STAPLES       | -1.2% | -1.1% | 1.4%  | 4.6%         | SHERWIN-WILLIAMS       | -5.7% | -5.7% | -1.2%        |
| MATERIALS              | -1.2% | -0.5% | 1.6%  | 3.8%         | VISA 'A'               | -5.0% | -0.9% | 11.6%        |
| TECHNOLOGY             | -1.5% | -0.1% | 2.8%  | 1.0%         | NIKE 'B'               | -3.6% | -3.0% | -20.0%       |
| FINANCIALS             | -2.1% | -2.8% | -2.3% | 3.1%         | AMERICAN EXPRESS       | -3.4% | -4.8% | -3.0%        |

Les indices actions ont clôturé la semaine dernière en forte baisse alors que l'appétit pour le risque s'est estompé après que l'Iran a dénoncé les frappes aériennes d'Israël comme une « déclaration de guerre » et a répondu par des attaques de missiles, vendredi soir. Les frappes ont visé les installations nucléaires et militaires de l'Iran, aggravant considérablement les tensions géopolitiques et déstabilisant les marchés mondiaux. Le S&P 500 a ouvert en baisse, autour des 6 000 points, et tenté de remonter vers les 6 025, mais à la mi-séance, il rechute sur les 5 975, pour clôturer à 5 977 (- 68 points), en chute de 1,1%. Le Nasdaq perd 1,3% à 19 407 (- 256 points) et le Dow Jones connaît la plus forte correction : - 1,8% à 42 198 (- 770 points). Le VIX bondit de 15,5% à 20,8 (+ 2,8 points). Les secteurs de la finance et technologiques ont mené les pertes. Nvidia a baissé de 2,1%, Apple de 1,4% et Visa et Mastercard de 6,0% et 4,6%. Les actions des compagnies aériennes ont également chuté, mais, sans surprise, les valeurs de l'énergie et de la défense ont surperformé alors que les prix du pétrole ont bondi de près de 7% en raison des inquiétudes concernant l'approvisionnement. Exxon a progressé de 2,2% et Lockheed Martin, RTX et Northrop Grumman ont grimpé de plus de 3%. Sur la semaine, le S&P 500 est en baisse de 0,4%, tandis que le Dow Jones et le Nasdaq perdent respectivement 1,3% et 0,6%.



(\*) Weekly performance

Source : Datastream

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

## Asie

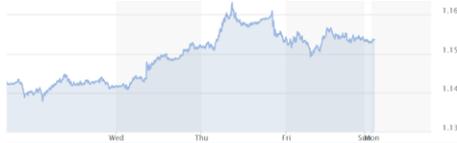
Le **Nikkei 225** est en hausse de 1,2% à plus de 38 000 points, inversant ses pertes de la séance précédente. Les investisseurs nippons semblent minimiser l'escalade des risques géopolitiques au Moyen-Orient. Les affrontements entre Israël et l'Iran se sont poursuivis au cours du week-end, les deux camps ciblant les infrastructures énergétiques et faisant grimper les prix du pétrole. L'Iran a également menacé de fermer le détroit d'Ormuz, une artère vitale pour les expéditions mondiales de pétrole, ajoutant à l'incertitude du marché. Malgré les tensions mondiales, l'attention nationale s'est tournée vers la prochaine réunion de politique monétaire de la banque centrale du Japon. Les marchés s'attendent à ce que la *BoJ* laisse les taux d'intérêt inchangés alors qu'elle évalue les effets inflationnistes potentiels de la hausse des prix du pétrole et attend plus de précisions sur l'évolution du commerce et des droits de douane aux Etats-Unis. Parmi les gagnants notables, citons Advantest (+ 3,7%), Disco (+ 2,1%), Mitsubishi Heavy Industries (+ 2,7%), Nintendo (+ 2,0%) et SoftBank Group (+ 1,2%). Selon la presse, Nissan prévoit de vendre 5% du capital de Renault (passant de 15% à 10%), générant 100 Mds ¥ (640 millions \$) pour financer le développement de nouveaux véhicules. Ce geste s'inscrit dans un effort de l'un et l'autre pour réduire mutuellement leurs participations croisées, amorcé en 2023, tout en recentrant leurs activités respectives.

Le composite de **Shanghai** gagne 0,2% et le **Hang Seng** est en baisse de 0,1%. Les investisseurs chinois doivent évaluer un ensemble de données économiques nationales mitigées tout en surveillant les tensions géopolitiques accrues. Les ventes au détail en Chine ont augmenté plus que prévu en mai, marquant le rythme le plus rapide en 15 mois et signalant une augmentation potentielle de la demande des consommateurs. Cependant, la production industrielle a déçu, avec une croissance à son rythme le plus lent en six mois et en deçà des attentes du marché. Sur le plan extérieur, les investisseurs ont également suivi de près l'escalade du conflit entre Israël et l'Iran.

Le **KOSPI** gagne 0,9%, se remettant d'une perte de 0,9% lors de la séance précédente, alors que les investisseurs continuent de faire preuve de prudence dans un contexte d'escalade des tensions au Moyen-Orient. Malgré l'incertitude mondiale croissante, l'attention des investisseurs s'est portée sur le ministère sud-coréen de l'Économie et des Finances, qui est en train de finaliser l'élaboration d'un deuxième budget supplémentaire de 14,6 Mds \$ visant à stimuler la consommation intérieure et à soutenir la reprise économique. Les principales hausses ont été observées chez SK Hynix (+ 3,5%) et HD Hyundai Heavy Industries (+ 1,9%). A l'inverse, des pertes ont été enregistrées par Samsung Electronics (+ 2,2%) et KB Financial Group (+ 0,5%).

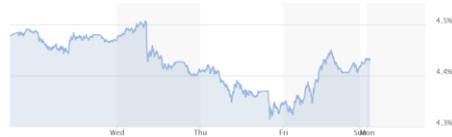
Le **S&P/ASX 200** stagne (- 0,03%). Les investisseurs australiens suivent de près l'évolution du commerce mondial et les tensions géopolitiques avec son impact sur les cours du pétrole. Au niveau des valeurs, Evolution Mining (- 3,5%) et Northern Star Resources (- 1,1%) sont parmi les baisses notables, tandis que Woodside Energy a bondi (+ 7,4%).

### Change €//\$



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



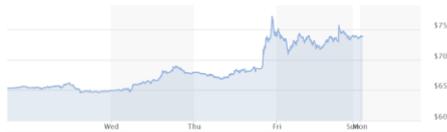
(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans ont rebondi à 4,406%, après avoir chuté à son plus bas niveau en un mois, à de 4,32% vendredi matin, alors que les investisseurs évaluaient l'escalade des tensions au Moyen-Orient. Les responsables américains ont confirmé que les Etats-Unis n'étaient pas impliqués dans l'attaque et le président Trump a exhorté l'Iran à « conclure un accord nucléaire maintenant avant qu'il ne soit trop tard ». Les investisseurs ont été aussi rassuré par la vente de 22 Mds \$ de bons du Trésor à 30 ans qui a connu une demande plus forte que prévu, dans un contexte d'incertitude commerciale, d'une récente dégradation de la note de crédit par Moody's et d'inquiétudes concernant l'augmentation des dépenses publiques et de la dette. La demande pour la dette à long terme américaine reste donc forte. Mais, malgré ces éléments, les taux longs américains sont remontés à la mi-séance sur les 4,45%. Le faute ? La hausse des cours du pétrole a relancé les anticipations de risque de rebond de l'inflation dans les prochains mois. Avec une diffusion des coûts énergétiques dans le « noyau dur », une hausse durable des cours du pétrole pourrait remettre en cause les attentes de 50 pb de baisse des taux directeurs de la banque centrale. Les investisseurs obligataires vont donc se tourner vers la décision de politique monétaire de la banque centrale américaine cette semaine. Elle devrait laisser le taux des fonds fédéraux inchangé, mais les données plus faibles que prévu sur l'inflation du mois de mai ont renforcé les attentes de deux baisses de taux en 2025. Au final, le T-Bonds à 10 ans se redresse de + 8,0 pb à 4,41%, le 30 ans se tend de + 7,6 pb, à 4,92%, le 2 ans affiche + 7 pb à 3,973%. Do côté de l'Europe, vendredi, les indicateurs économiques n'étaient pas bons : la production industrielle a rechuté de 2,4% dans la zone euro et l'excédent commerciale recule. Par contre, le mouvement de désinflation est confirmé sur le mois de mai. Mais, au final, dans le sillage des marchés obligataires américains, les Bunds se tendent de + 6,8 pb, à 2,538%, les OAT de + 7,1 pb à 3,261%, les BTP italiens de + 6,3 pb, à 3,495%. Outre-Manche, les *Gilts* se retendent de + 8 pb, à 4,556%. Les investisseurs n'ignorent pas totalement la situation au Proche Orient et privilégient l'or plutôt que les bons du Trésor : l'onze progresse de + 1,5% à 3 453 \$ l'onze, pour revenir non loin de ses récents sommets. Sur la semaine, l'or gagne 3,7% et 30,8% depuis le début de l'année.

Sur le marché des changes, le dollar américain ne retrouve pas totalement son rôle de « devise refuge », malgré le contexte géopolitique tendu après l'attaque israélienne sur l'Iran. Le *Dollar Index* ne grappille que 0,2%, à 98,14, après avoir perdu - 1% la veille. Sur la semaine, il est en baisse de 1,1% ! Malgré le scénario d'une surenchère militaire au Moyen-Orient, qui pourrait faire durablement flamber les prix pétroliers, les investisseurs ne veulent pas se réfugier dans les actifs américains. Pourtant, l'euro n'a pas pu profiter d'indicateur économique « positifs ». La devise européenne clôture la semaine à 1,1552 (- 0,3%), en hausse de 1,4% sur la semaine. Le yen perd 0,5% à 144,1 et la livre est à 1,357 \$ (- 0,3%).

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les cours du pétrole ont bondi vendredi en réaction à l'escalade au Moyen-Orient entre Israël et l'Iran, les opérateurs craignant des perturbations de la production et de l'acheminement du pétrole. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en août, a pris 7,0% à 74,23 \$ - avec un pic en cours de séance à plus de 13% à 78,50 \$, son plus haut niveau depuis le mois de janvier. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en juillet, a gagné 7,3% à 72,98 \$, après avoir touché les 77,62\$, également au plus haut depuis janvier. L'armée israélienne a affirmé, vendredi, poursuivre ses frappes sur l'Iran « à pleine force » après l'attaque massive lancée contre des sites militaires et nucléaires iraniens qui a tué les plus hauts gradés iraniens. Téhéran, pour qui Israël a « lancé une guerre », a affirmé vendredi avoir abattu deux avions militaires israéliens et a lancé des tirs de missiles vers le pays. Vendredi, à la clôture, il n'y a pas eu de perturbation au niveau du secteur pétrolier : aucune installation pétrolière n'avait été touchée selon Téhéran et l'Iran n'a pas cibler des pétroliers transportant du pétrole destiné aux Etats-Unis. Toutefois, ce week-end, des infrastructures énergétiques iraniennes ont été frappées : le gigantesque champ gazier offshore South Pars (Phase 14), le raffinage de gaz Fajr-e Jam, dépôts de pétrole et d'essence à Téhéran. Ces frappes ont déclenché d'importants incendies, provoquant des arrêts de production (12 millions m<sup>3</sup> de gaz affectés) et interrompant l'électricité dans certains quartiers. Mais, tous les regards seront tournés sur le détroit d'Ormuz, par lequel environ 20 millions de barils de pétrole sont transportés chaque jour. Un blocage de ce passage étroit pourrait induire une hausse encore plus violente des cours du pétrole, peut-être au-dessus des 100 \$. La capacité de réserve de l'OPEP n'aiderait pas le marché dans ce cas, étant donné que la majeure partie de cette capacité se trouve dans le golfe Persique. Au mieux, la production de brut de l'Iran sera lourdement pénalisée. En avril, le pays a produit 3,305 millions de barils par jour, soulignant le rôle vital de la région dans l'approvisionnement énergétique mondial. Ajoutant au sentiment haussier, les données de l'Agence internationale de l'énergie ont montré une baisse plus importante que prévu des stocks de brut américains la semaine dernière, suggérant une demande ferme. Malgré la montée des tensions géopolitiques, l'AIE a rassuré les marchés sur le fait qu'elle détenait 1,2 Md de barils de réserves d'urgence et qu'elle était prête à intervenir si nécessaire.

Les foreurs américains ont réduit le nombre d'appareils de forage pour la septième semaine, au plus bas depuis 2021, selon *Baker Hughes*. Le nombre d'appareils de forage de pétrole et de gaz, un indicateur précoce de la production future, a chuté de quatre à 555 dans la semaine au 13 juin. La baisse de cette semaine réduit le nombre total d'appareils de forage de 35, soit 6% de moins qu'à la même époque l'année dernière. Le nombre d'appareils de forage de pétrole a diminué de trois pour atteindre 439 cette semaine, son niveau le plus bas depuis octobre 2021, tandis que le nombre d'appareils de forage de gaz a diminué d'un pour atteindre 113.

**Les contrats à terme sur le pétrole ont bondi dimanche soir, prolongeant la forte hausse de la semaine précédente après une attaque israélienne contre des installations énergétiques iraniennes**, faisant craindre des perturbations des flux de brut au Moyen-Orient. Les attaques israéliennes n'ont pas encore entravé les exportations iraniennes, mais augmentent les craintes d'une perturbation du flux de pétrole brut dans la région. La volatilité des contrats à terme sur le pétrole et le gaz naturel est stimulée par l'escalade du conflit Iran-Israël et l'absence d'ouverture de Téhéran aux négociations. Toutefois, la hausse s'essouffle ce matin en Asie. Le *WTI*, pour livraison en juillet, ne gagne plus que 1,3%, à 73,89 \$ le baril, tandis que le Brent gagne 1,0% à 75,0 \$.



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

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