

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mardi 17 juin 2025

Tant que le pire ne se réalise pas, Wall Street monte !

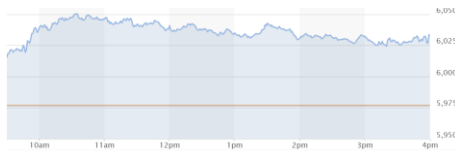
Clôture			Ce matin	
Dow Jones	iBOVESPA		Nikkei	Taux 10 ans US
42 515.09	139 256.52		38 542.52	4.445
317.30 0.75%	2043.30 1.49%		230.60 0.60%	-0.4 pb
S&P 500	EuroStoxx 50		Hang Seng	Change €/€
6 033.11	5 339.57		24 029.52	1.1565
56.14 0.94%	49.10 0.93%		-32.16 -0.13%	0.03%
Nasdaq Composite	CAC 40		S&P F	Pétrole
19 701.21	7 742.24		6 065.52	72.29
294.38 1.52%	57.56 0.75%		-0.41%	0.52 0.72%
VIX	Taux 10 ans Allemagne			
19.11	2.528			
-1.71 -8.2%	-0.9 pb			

Source : MarketWatch, cours à 7:14

Achevé de rédigé à 7h15

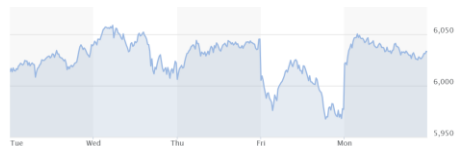
Etats-Unis

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	1.5%	0.6%	5.4%	7.2%	GOLDMAN SACHS GP.	2.3%	1.4%	9.6%
TECHNOLOGY	1.5%	1.2%	3.3%	8.6%	NIKE 'E'	2.3%	-1.9%	-18.2%
CONSUMER DISCRETIONARY	1.2%	0.2%	-0.8%	6.4%	AMERICAN EXPRESS	2.2%	-1.8%	-0.9%
FINANCIALS	1.1%	-1.0%	-2.2%	6.2%	CISCO SYSTEMS	2.2%	3.0%	10.7%
MATERIALS	0.8%	-0.3%	1.3%	4.6%				
INDUSTRIALS	0.7%	-0.8%	-0.2%	8.7%				
CONSUMER STAPLES	0.0%	-0.9%	-1.3%	8.6%	UNITEDHEALTH GROUP	-1.9%	5.4%	-39.2%
ENERGY	-0.3%	5.2%	2.5%	1.9%	MCDONALDS	-1.9%	-7.0%	2.2%
HEALTH CARE	-0.4%	1.0%	1.7%	1.9%	JOHNSON & JOHNSON	-1.2%	2.9%	7.3%
UTILITIES	-0.5%	0.4%	-1.8%	6.2%	VERIZON COMMUNICATIONS	-1.2%	-3.4%	6.3%

Les actions américaines ont débuté la semaine en hausse, malgré les incertitudes majeures persistantes. L'optimisme entourant l'apaisement des tensions géopolitiques a rassuré les investisseurs, tandis que l'attention se porte déjà sur la décision politique monétaire de la banque centrale, ce mercredi. Le S&P 500 a ouvert en hausse, autour des 6 025, et il a fluctué entre 6 025 et 6 050, sans grande tendance et volatilité. Il clôture à 6 033 (+ 56 points), sur un gain de 0,9%. Sept des 11 secteurs du S&P 500 ont terminé en territoire positif, notamment les services de communication, le secteur technologique et la consommation discrétionnaire. Mais, les *utilites*, la santé et de l'énergie ont été à la traîne. Le Nasdaq est en hausse de 1,5% à 19 701 (+ 294 points) tandis que le Dow Jones gagne 0,8% à 42 515 (+ 317 points). Le VIX est en chute de 8,2% à 19,1. Le sentiment s'est amélioré après que des rapports ont indiqué que l'Iran est ouvert à la réduction des hostilités avec Israël et à la reprise des négociations nucléaires, à condition d'un cessez-le-feu. Les gains ont été menés par les actions technologiques et de consommation discrétionnaire, Meta (+ 2,9%), Palantir (+ 3,0%) et Tesla (+ 1,2%) ont surperformé tandis que les actions dans le secteur de l'énergie ont baissé après que les prix du pétrole ont reculé. Parmi les autres actions, US Steel a bondi de 5,1% après que le président Trump a officiellement approuvé l'acquisition de la société par Nippon Steel pour 14,1 Mds \$. Roku a bondi de 10,4% à l'annonce d'un nouveau partenariat publicitaire avec Amazon Ads. Le géant américain des casinos MGM a bondi (+ 8,1%) après avoir amélioré les prévisions annuelles de BetMGM, co-entreprise de paris qu'il détient avec le groupe britannique Entain, grâce à « une forte croissance du chiffre d'affaires dans les jeux et sports en ligne ».

Les contrats à terme sur les actions américaines, ce matin, ont légèrement baissé (- 0,3%/-0,4%) après que le président Trump a appelé à l'évacuation complète de Téhéran au milieu des frappes aériennes israéliennes en cours, ajoutant que « l'Iran aurait dû signer l'accord que je leur ai dit de signer ». Pendant ce temps, l'Iran aurait exhorté plusieurs pays du Moyen-Orient à faire pression sur Trump pour qu'il pousse Israël vers un cessez-le-feu, offrant une flexibilité sur les pourparlers nucléaires.

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

Asie

L'indice **Nikkei 225** est en hausse de 0,6%. Les actions japonaises bénéficient du rebond de Wall Street, où les investisseurs ont largement ignoré l'escalade des tensions au Moyen-Orient. Le président américain Donald Trump a appelé à l'évacuation complète de Téhéran. Les valeurs technologiques ont mené la reprise à Tokyo, avec des gains notables d'Advantest (+ 1,2%), de Disco (+ 3,1%), de Lasertec (+ 3,0%), de Tokyo Electron (+ 1,4%) et de SoftBank Group (+ 1,3%). **Le premier ministre japonais Shigeru Ishiba et le président américain Donald Trump ont convenu de poursuivre les négociations commerciales, mais n'ont pas réussi à parvenir à une percée sur les droits de douane.** Les deux dirigeants se sont rencontrés pendant 30 minutes en marge du Sommet du G7 au Canada, leur deuxième rencontre en personne. Le Japon espérait faire avancer un accord, notamment pour éviter les droits de douane américains de 25% sur les voitures et de 24% sur les autres importations, qui sont suspendus jusqu'au 9 juillet. « Nous avons exploré la possibilité d'un accord jusqu'au bout, mais il y a encore des points où nos points de vue restent partagés », a déclaré Ishiba, sans détailler les désaccords. Il a souligné l'importance de protéger le secteur automobile japonais, le qualifiant « d'intérêt national majeur ». De plus, sans grande surprise, **la Banque du Japon (BoJ) a maintenu son taux d'intérêt directeur à court terme inchangé à 0,5%**, maintenant son plus haut niveau depuis 2008 et répondant aux attentes du marché. La décision unanime reflète la prudence dans un contexte d'incertitude persistante concernant les politiques tarifaires américaines, qui pourraient poser des risques pour la croissance économique mondiale. Dans le cadre de ses efforts continus pour mettre fin à des années de politique monétaire ultra-accommodante, **la BoJ a réaffirmé son plan de réduire les achats d'obligations d'État japonaises (JGB)** de 400 Mds de yens par trimestre jusqu'en mars 2026. Il ralentira ensuite les réductions à 200 Mds de yens par trimestre d'avril 2026 à mars 2027, dans le but d'atteindre un montant d'achat mensuel d'environ 2 000 Mds par mois et indiquant sa trajectoire de normalisation prudente mais stable.

Amount of Monthly Outright Purchases of Japanese Government Bonds

	Amount of outright purchases of Japanese government bonds (JGBs)
April-June 2025	About 4.1 trillion yen
July-September 2025	About 3.7 trillion yen
October-December 2025	About 3.3 trillion yen
January-March 2026	About 2.9 trillion yen
April-June 2026	About 2.7 trillion yen
July-September 2026	About 2.5 trillion yen
October-December 2026	About 2.3 trillion yen
January-March 2027	About 2.1 trillion yen

Note: The schedule for the outright purchases of JGBs, including the purchase size per auction by residual maturity and dates, will continue to be announced in the "Quarterly Schedule of Outright Purchases of Japanese Government Bonds (Competitive Auction Method)."

Le composite de **Shanghai** recule de 0,2% et le **Hang Seng** perd 0,1%. Les investisseurs chinois sont prudents face aux développements géopolitiques et au projet de déclaration du G7. Il indiquerait des plans pour renforcer les chaînes d'approvisionnement en minéraux critiques en réponse aux contrôles à l'exportation de la Chine. Les risques géopolitiques se sont également intensifiés après que le président américain Donald Trump a appelé à l'évacuation complète de Téhéran dans le cadre des frappes aériennes israéliennes en cours, réitérant ses critiques à l'encontre de l'Iran pour son rejet d'un accord nucléaire proposé. Sur le front intérieur, les investisseurs attendent les décisions politiques clés de la banque populaire de Chine, vendredi. Les investisseurs s'attendent à ce que les taux préférentiels des prêts restent inchangés. Les pertes ont été limitées par l'annonce de la tenue de la 16^{ième} session de la plus haute législature chinoise, alimentant les espoirs de relance.

Le **KOSPI** recule de 0,2%. Malgré tout, les investisseurs sont optimistes quant aux nouvelles orientations politiques sous la nouvelle administration présidentielle de la Corée du Sud. Les craintes initiales concernant les tensions entre Israël et l'Iran ont été apaisées. Le lancement d'un groupe de travail spécialisé chargé de négocier les questions commerciales avec les Etats-Unis rassure aussi : il se concentrera sur les barrières tarifaires et non-tarifaires dans les secteurs de l'industrie et de l'énergie et visant à atténuer les défis auxquels sont confrontés les exportateurs, en particulier dans les secteurs de l'automobile, de l'acier et des semi-conducteurs. Sur le plan intérieur, les investisseurs ont évalué les données économiques montrant une baisse de 2,4% en glissement annuel des prix à l'exportation, mettant fin à une série de 16 mois de croissance, tandis que les prix à l'importation ont chuté de 5,0%, principalement en raison de la baisse des prix du pétrole. De plus, **le gouvernement présentera, ce jeudi, un deuxième budget supplémentaire pour soutenir son économie en ralentissement, après un paquet de 13 800 Mds de won (10,1 Mds \$) adopté en mai**. Le nouveau plan, qui sera examiné lors d'une réunion du cabinet, vise à améliorer les moyens de subsistance dans un contexte de tarifs douaniers américains et de faible demande des consommateurs. Le président Lee Jae-myung, qui a pris ses fonctions le 4 juin, prône une politique budgétaire expansionniste et des aides directes pour stimuler les dépenses. Le ministre des Finances par intérim, Lee Hyung-il, a déclaré que le budget comprendra des mesures visant à freiner la hausse des prix des denrées alimentaires. Le gouvernement a également prolongé les allègements fiscaux sur le pétrole jusqu'en août en raison de la flambée des prix mondiaux liée aux tensions au Moyen-Orient. Les efforts supplémentaires comprennent des hausses des quotas d'importation et un soutien financier pour maîtriser l'inflation alimentaire, qui, selon Lee, cause « trop de douleur ». Les réductions d'impôt sur les achats de voitures ont également été prolongées jusqu'à la fin de l'année pour stimuler le secteur de l'automobile. Les principales hausses des actions individuelles ont été SK Hynix (+ 3,7%), Samsung Electronics (+ 3,5%), LG Energy Solution (+ 1,7%) et Hyundai Motor (+ 1,2%).

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,2%, alors que les investisseurs évaluaient les tensions géopolitiques en cours. Sur le plan intérieur, les investisseurs surveillent les prochaines données sur l'emploi cette semaine, qui devraient offrir de nouveaux signaux sur la vigueur de l'économie australienne et façonner les attentes pour les prochaines mesures politiques de la RBA. Parmi les actions individuelles, les gagnants notables incluent Newmont Corporation (+ 3,8%), Block Inc. (+ 3,4%) et Northern Star Resources Ltd (+ 1,0%).

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* remonte, ce matin, vers les 98,2, inversant les pertes de la séance précédente. Sur la séance d'hier, il a fluctué autour des 98, tombant à 97,7 au plus bas de la séance, avant de rebondir. Ce matin, les tensions persistantes au Moyen-Orient ont stimulé la demande pour le dollar. Ces gains sont intervenus après que le président Donald Trump a appelé à l'évacuation complète de Téhéran au milieu des frappes aériennes israéliennes en cours, réitérant que l'Iran aurait dû signer son accord nucléaire proposé. Mais, les cambistes sont aussi prudents et attendent la décision de politique monétaire de la banque centrale américaine et la conférence de presse de M. Powell. Les craintes liées à l'inflation due aux prix élevés du pétrole et aux incertitudes commerciales persistantes influencent également le sentiment. L'euro est quasiment stable à 1,1564 \$ ce matin.

L'or a reculé de 3 450 et 3 400 \$ (- 1,4%), et fluctue autour des 3 404 \$ ce matin. Ce matin, les tensions persistantes au Moyen-Orient ont stimulé la demande d'actifs refuges notamment après que le président Donald Trump a exhorté à l'évacuation immédiate de Téhéran.

Les taux à 10 ans américains évoluent, ce matin, autour des 4,43%. Ils ont fluctué, hier, entre 4,46% et 4,41%, clôturant la séance américaine proche de leur plus haut de la journée, à 4,45%, faisant une pause après deux séances consécutives de gains. La forte demande pour l'adjudication de 13 Mds \$ d'obligations du Trésor à 20 ans a également soutenu les bons du Trésor américain. L'adjudication affiche un ratio acheteur/offre de 2,68x, supérieur à la moyenne de 2,55x des 10 adjudications précédentes. Les investisseurs attendent, maintenant, la décision de politique monétaire de la banque centrale américaine. Les prochaines données sur les ventes au détail aux Etats-Unis, qui seront publiées aujourd'hui, pourraient également fournir de nouvelles informations sur la vigueur des dépenses de consommation et la dynamique économique en général. Les préoccupations géopolitiques resteront aussi au centre de l'attention. En Europe, les Bunds (- 1,4 pb à 2,524%) et les OAT (- 2,5 pb à 3,236%) se détendent légèrement, et les BTP italiens effacent - 3,8 pb, à 3,457%.

Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé lundi en l'absence de matérialisation des inquiétudes sur l'approvisionnement de pétrole face au conflit entre Israël et l'Iran. Les pires craintes du marché pétrolier ne se sont pas réalisées. Toutes les attaques israéliennes n'ont pas visé les installations dédiées à l'exportation de pétrole, seulement les infrastructures de distribution du pétrole et du gaz domestiques. La situation est évidemment très tendue, mais les premières indications montrent que les échanges de pétrole continuent au niveau mondial et le détroit d'Ormuz ne sera épargné. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en août, a perdu 1,4% à 73,23 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en juillet, a reculé de 1,7% à 71,77 \$. Il était monté jusqu'à 77,62 \$ vendredi. En cours de séance, les cours ont perdu jusqu'à 4,5% après la publication d'un article du *Wall Street Journal* selon lequel Téhéran souhaiterait une désescalade rapide dans le conflit avec Israël, avant de se reprendre.

L'OPEP maintient ses prévisions de croissance de la demande de pétrole pour 2025 et 2026, estimant la consommation mondiale à 105,2 Mbd/j en 2025 (contre 103,75 Mbd/j en 2024) et à 106,6 Mbd/j en 2026, soit une hausse annuelle de 1,4 Mbd/j, essentiellement portée par les transports aérien et routier, ainsi que par l'industrie, la construction et l'agriculture. Cette progression est surtout tirée par la Chine, l'Asie (hors Chine) et l'Inde, avec des contributions notables du Moyen-Orient et de l'Amérique latine. En parallèle, la production des pays de l'OPEP+ a atteint 41 Mbd/j en février, en hausse de 363 000 b/j par rapport à janvier. Le plan de reprises graduelles des coupes de 2,2 Mbd/j a démarré en avril, remettant 120 000 b/j supplémentaires par mois sur le marché pendant 18 mois.



en collaboration avec



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.