

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mercredi 18 juin 2025

Trump exige la capitulation sans conditions !

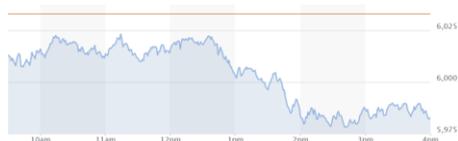
Clôture				Ce matin			
Dow Jones	42 215.80	IBOVESPA	138 840.52	Nikkei	38 826.52	Taux 10 ans US	4.410
-299.29	-0.70%	-415.90	-0.30%	288.99	0.75%		3.2 pb
S&P 500	5 982.72	EuroStoxx 50	5 288.68	Hang Seng	23 715.52	Change €/€	1.1503
-50.39	-0.84%	-50.89	-0.95%	-265.44	-1.11%		0.20%
Nasdaq Composite	19 521.09	CAC 40	7 683.73	S&P F	6 046.52	Pétrole	74.77
-180.12	-0.91%	-58.51	-0.76%	0.10%		-0.07	-0.09%
VIX	21.60	Taux 10 ans Allemagne	2.536				
2.49	13.0%		0.8 pb				

Source : MarketWatch, cours à 7:26

Achevé de rédigé à 7h30

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	1.9%	4.4%	3.5%	3.9%	CHEVRON	1.9%	4.8%	2.8%
FINANCIALS	-0.6%	-1.6%	-2.8%	3.5%	VISA 'A'	0.7%	-2.0%	13.2%
TECHNOLOGY	-0.7%	0.0%	2.5%	1.8%	INTERNATIONAL BUSINESS	0.4%	8.1%	28.8%
COMM. SVS	-0.7%	-1.2%	4.7%	6.5%	UNITEDHEALTH GROUP	0.4%	5.8%	-38.5%
INDUSTRIALS	-0.8%	-1.1%	-0.9%	7.9%				
CONSUMER STAPLES	-0.8%	-1.8%	-2.1%	3.9%				
UTILITIES	-0.8%	-0.6%	-2.6%	5.6%	MERCK & COMPANY	-3.3%	2.9%	-21.3%
MATERIALS	-1.0%	-1.9%	0.2%	3.9%	NIKE 'B'	-3.1%	-4.9%	-20.7%
CONSUMER DISCRETIONARY	-1.0%	-2.0%	-2.4%	-1.1%	IBM	-2.0%	-7.1%	10.2%
HEALTHCARE	-1.5%	-1.7%	0.1%	-3.4%	AMGEN	-1.9%	6.5%	11.3%

Les actions américaines ont chuté alors que les investisseurs surveillaient de près l'escalade des tensions au Moyen-Orient. Le conflit israélo-iranien entre dans son cinquième jour. Le S&P 500 a ouvert en baisse, et fluctué entre 6 010 et 6 020 dans un premier temps, mais à la mi-séance, il a cassé les 6 000 points, pour se stabiliser entre 5 970 et 5 980. Au final, l'indice a perdu 0,8% à 5 983 (-50 points). Tous les indices sectoriels du S&P ont terminé dans le rouge à l'exception de l'énergie. Le Dow Jones a chuté de 299 points à 42 216 (-0,7%) et le Nasdaq perd 180 points à 19 521 (-0,9%), dans un contexte de craintes croissantes que les États-Unis ne soient directement impliqués dans le conflit israélo-iranien. Le président Trump a intensifié sa rhétorique, exigeant la « reddition inconditionnelle » de l'Iran et mettant en garde contre une attaque potentielle contre le guide suprême Khamenei dans une série de messages publiés sur *Truth Social*, accélérant la chute des indices à la mi-séance. Dans le même temps, les ventes au détail décevantes aux Etats-Unis, qui ont chuté de 0,9% en mai, ont signalé un ralentissement des consommateurs et les droits de douane pourraient avoir un impact croissant sur l'économie. Un élément est acquis : les annonces de droits de douane ont eu un impact net sur la planification des dépenses discrétionnaires. Dans l'actualité des entreprises, JetBlue Airways a chuté de 7,9% après que son CEO a averti que la faiblesse de la demande de voyages rendait peu probable l'équilibre des marges cette année. United, Delta et American Airlines ont également chuté de 6,2%, 4,3% et 3,1%, respectivement. À l'inverse, ExxonMobil et Chevron ont gagné respectivement 1,3% et 3,2%, à la suite d'une hausse de 4,3% des prix du pétrole. Les sociétés du secteur de l'énergie solaire ont dévissé en raison de l'avancement au Congrès américain du mégaprojet de loi budgétaire de Donald Trump qui supprime une grande partie des incitations fiscales aux énergies renouvelables, en particulier celles pour le solaire et l'éolien. Le réseau social Reddit (+6,1%) a été recherché après le lancement d'outils publicitaires propulsés par l'intelligence artificielle (IA).

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

Asie

Le **Nikkei 225** gagne 0,6% à plus de 38 774, marquant une troisième séance consécutive de gains alors que les investisseurs digéraient une série de données économiques. Les exportations ont chuté en mai pour la première fois en huit mois en raison de la pression tarifaire américaine, tandis que les importations ont chuté plus que prévu. Les commandes de machines de base ont chuté en avril et le sentiment du secteur manufacturier s'est affaibli en juin, reflétant les inquiétudes croissantes concernant la demande intérieure. Pendant ce temps, la Banque du Japon a maintenu ses taux d'intérêt inchangés hier et a signalé une approche prudente de la réduction de son bilan, soulignant sa trajectoire mesurée vers la normalisation de sa politique. Les tensions géopolitiques ont également persisté en arrière-plan, alors que les Etats-Unis évaluaient une éventuelle frappe contre l'Iran. Malgré tous ces éléments négatifs, l'indice Nikkei est en hausse ! Parmi les entreprises les plus performantes, citons Advantest, en hausse de 1,2%, et Nintendo, qui a bondi de 3,4%.

L'indice composite de **Shanghai** recule de 0,2% et la **Hang Seng** est en baisse de 1,2%. Les investisseurs chinois sont devenus prudents avant le Forum de Lujiazui à Shanghai aujourd'hui. Les principaux régulateurs financiers chinois devraient dévoiler des initiatives politiques clés lors du forum, visant à renforcer le rôle de Shanghai en tant que centre financier mondial. Les marchés attendent également les signaux politiques de la Banque populaire de Chine, vendredi. Le consensus anticipe des taux préférentiels inchangés. Des facteurs externes ont ajouté à l'humeur prudente comme les tensions géopolitiques au Moyen-Orient.

Le **KOSPI** est en hausse de 0,3%, prolongeant ses gains pour la troisième séance consécutive. L'optimisme des investisseurs a été alimenté par les efforts renouvelés de l'administration du président Lee Jae-myung pour accélérer les négociations commerciales avec les Etats-Unis avant la suspension actuelle de 90 jours des droits de douane américains supplémentaires, qui doivent expirer le 9 juillet. La position proactive du gouvernement sur les négociations commerciales, avec le lancement du groupe de travail spécial sous la direction du ministre du Commerce Yeo Han-koo, a contribué à un sentiment positif du marché, les investisseurs anticipant des résultats favorables qui pourraient atténuer l'impact des droits de douane américains sur les exportations sud-coréennes. Les principaux fabricants de puces et les sociétés financières, tels que Samsung Electronics (+ 1,6%) et KB Financial Group (+ 0,1%), ont enregistré les principales hausses parmi les principales actions. A l'inverse, des pertes ont été observées pour SK Hynix (- 0,4%) et Hyundai Motor (- 0,2%).

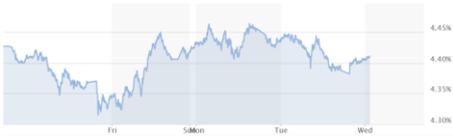
Le **S&P/ASX 200** recule de 0,1%, marquant sa deuxième séance consécutive de pertes dans un contexte de risques géopolitiques croissants et de prudence avant les principales données sur l'emploi domestique. Sur le plan intérieur, les investisseurs attendent les données sur l'emploi de mai attendues jeudi, ce qui pourrait avoir un impact significatif sur les perspectives de politique de la *RBA*. Du côté des entreprises, les miniers ont mené les pertes, le sous-indice ayant baissé de 1,5% à son plus bas niveau en un mois. Les prix du cuivre ayant chuté en raison des tensions au Moyen-Orient. Le géant minier BHP Group chute de 1,2%, tandis que le producteur de minerai de fer Rio Tinto perd 0,4%. Les actions aurifères également chutent de 0,8% dans un contexte de prises de bénéfices. En revanche, les actions du secteur de l'énergie ont augmenté, soutenues par une flambée des prix du pétrole, Woodside et Santos ayant chacun progressé de 0,8%.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Les taux à 10 ans américains ont oscillé autour de 4,40%, avec un plus haut à 4,45%, au début de la séance, et un plus bas à 4,39%. Les investisseurs attendent la décision de la banque centrale américaine. Alors que l'on s'attend généralement à ce que la Fed laisse les taux d'intérêt inchangés, les investisseurs obligataires se concentreront sur ses orientations prospectives dans un contexte d'incertitude tarifaire persistante et de tensions géopolitiques accrues. Ils surveillent également les prochaines données sur l'immobilier aux Etats-Unis et les demandes hebdomadaires d'allocations chômage, toutes deux attendues avant le jour férié demain. Les taux longs restent orientés à la baisse alors que la demande de valeurs refuges a bondi suite à l'escalade des tensions entre Israël et l'Iran. Le président Donald Trump a encore attisé les inquiétudes géopolitiques. De plus, les données sur les ventes au détail aux Etats-Unis pour mai ont été inférieures aux attentes, relançant les inquiétudes sur la croissance américaine. Les taux à 2 ans ont baissé de 2 pb, à 3,947 %. En Europe, les taux du Bund allemand à 10 ans sont en hausse de 1,1 point, à 2,536% après un indicateur ZEW nettement plus optimiste que prévu. Les taux français sont à 3,251% (+ 1,4 pb), Italiens à 3,488% (+ 3 pb) et espagnols à 3,164% (+ 2,2 pb). Les *Gilts* sont en hausse de 2,4 pb, à 4,558%.

Le *Dollar Index* se stabilise, ce matin, autour de 98,7, en maintenant ses gains de la séance d'hier, de 98,1 à 98,9 en clôture américaine, alors que les cambistes attendent la décision de politique monétaire de la banque centrale. Les cambistes sont également prudents avant le jour férié de jeudi et une séance de vendredi qui s'annonce norme. Le dollar a bondi de près de 1% en 24h, stimulé par la demande de valeurs refuges alors que le conflit entre Israël et l'Iran s'intensifiait. Les données économiques mitigées aux Etats-Unis n'ont pas eu d'impact significatif sur le marché des changes. L'euro est à 1,1506 \$, le Yen à 145,0 et la livre à 1,344 \$. L'or est en hausse, ce matin, de 0,3% à 3 416 \$ l'once, malgré un dollar plus fort. La demande de valeurs refuges, dans un contexte d'escalade des tensions géopolitiques, reste forte. Par ailleurs, **une enquête du World Gold Council a montré que 95% des banques centrales s'attendent à ce que les réserves mondiales d'or augmentent au cours de l'année prochaine, avec un record de 43% prévoyant d'augmenter leurs propres avoirs.**

Pétrole

Les cours du pétrole ont nettement grimpé sur la séance d'hier, poussés par l'hypothèse d'une possible implication militaire des Etats-Unis auprès d'Israël contre le programme nucléaire et les principaux dirigeants militaires iraniens. Le prix du baril de la mer du Nord, pour livraison en août, a augmenté de 4,4% à 76,45 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en juillet, a gagné 4,3% à 74,84 \$. M. Trump pourrait prendre des « mesures supplémentaires » contre le programme nucléaire iranien a écrit le vice-président, J.D Vance. La veille, Donald Trump a quitté prématurément le sommet du G7 au Canada pour rejoindre la salle de crise de la Maison Blanche. Ces informations ont ravivé les craintes que les Etats-Unis se préparent à s'engager directement dans la guerre aux côtés d'Israël. Le risque principal demeure un blocage du détroit d'Ormuz. Car, le marché du pétrole est actuellement suffisamment approvisionné, notamment en raison de la forte augmentation des quotas de production de l'OPEP+, qui disposent d'une capacité de production de réserve considérable : selon l'AIE, 5,5 millions de barils par jour de capacité disponible pourrait leur permettre de « compenser la perte d'approvisionnement en pétrole iranien, mais pas un blocage du détroit d'Ormuz ». L'AIE prévoit que la consommation mondiale de pétrole culminera à environ 105,57 M b/j d'ici la fin des années 2020, avant de légèrement baisser

vers 105,5 M b/j en 2030, marquant ainsi la première baisse depuis le Covid-19. Cette inflexion est attribuée à une croissance économique modérée, aux tensions commerciales, à l'essor des véhicules électriques et au remplacement progressif du pétrole dans la production d'énergie. Aux Etats-Unis, le pic est anticipé dès 2026, et en Chine vers 2028, tandis que les pays du Moyen-Orient devraient connaître leur propre pic d'ici 2027. A moyen terme, l'offre devrait dépasser la demande, sauf en cas de perturbations géopolitiques, notamment dans la région MENA. Autre élément, les stocks américains de pétrole brut ont chuté de 10,133 millions de barils au cours de la semaine se terminant le 13 juin 2025, marquant la plus forte baisse depuis juillet 2023, selon l'*American Petroleum Institute*. Cette forte baisse a surpris les investisseurs, qui s'attendaient à une baisse beaucoup plus faible de 0,6 million de barils, et faisait suite à une modeste baisse de 0,37 million de barils la semaine précédente.



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

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