

# Market News

## Etudes Economiques & Stratégie

jeudi 19 juin 2025

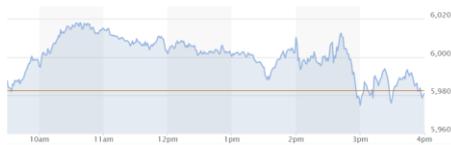
### Des marchés en « mode pause » comme la banque centrale américaine...

Clôture				Ce matin			
<b>Dow Jones</b>	42 171.66	<b>IBOVESPA</b>	138 717.52	<b>Nikkei</b>	38 532.52	<b>Taux 10 ans US</b>	4.396
-44.14	-0.11%	-123.40	-0.09%	-352.71	-0.91%	2.3 pb	
<b>S&amp;P 500</b>	5 980.87	<b>EuroStoxx 50</b>	5 266.91	<b>Hang Seng</b>	23 295.52	<b>Change €/€</b>	1.1458
-1.85	-0.03%	-21.77	-0.41%	-416.07	-1.75%	-0.20%	
<b>Nasdaq Composite</b>	19 546.27	<b>CAC 40</b>	7 656.12	<b>S&amp;P F</b>	6 027.52	<b>Pétrole</b>	75.40
25.18	0.13%	-27.61	-0.36%	-0.10%		0.26	0.35%
<b>VIX</b>	20.10	<b>Taux 10 ans Allemagne</b>	2.500				
-1.46	-6.8%	-3.6 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:58

Achévé de rédigé à 7h15

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
TECHNOLOGY	0.4%	0.6%	2.9%	2.2%	GOLDMANN SACHS GRP	1.7%	2.6%	10.9%
UTILITIES	0.2%	-0.4%	-2.4%	0.9%	JPM MORGAN CHASE & CO.	0.8%	2.4%	14.3%
FINANCIALS	0.0%	-1.5%	-2.8%	3.6%	MERCK & COMPANY	1.3%	4.2%	-20.3%
CONSUMER STAPLES	-0.1%	-1.6%	-2.2%	3.7%	AMERICAN EXPRESS	1.2%	-1.1%	-0.1%
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.2%	-1.7%	-2.5%	-7.3%				
HEALTH CARE	-0.2%	-1.9%	-0.1%	-3.6%				
INDUSTRIALS	-0.3%	-1.4%	-1.2%	7.9%	DISA 'A'	-4.0%	-6.0%	7.7%
MATERIALS	-0.3%	-1.3%	-0.1%	3.2%	BOEING	-3.3%	-4.0%	11.7%
COMM. SVCS	-0.7%	-1.3%	4.0%	5.7%	SALESFORCE	-1.2%	-10.9%	-22.4%
ENERGY	-0.7%	2.2%	2.8%	0.2%	JOHNSON & JOHNSON	-0.1%	-0.4%	4.2%

Alors que le début de la séance est marqué par une nette hausse des indices boursiers américains, l'indice S&P 500 repasse les 6 000 points, pour frôler les 6 020, la dynamique haussière s'est essouffée dans l'attente du communiqué de la banque centrale. Les investisseurs ont réagi négativement au communiqué : le S&P 500 est passé de 6 010 à 5 978, effaçant complètement tous ses gains. Durant la conférence de presse de M. Powell, l'indice a oscillé autour de son cours de clôture de la veille, pour achever la journée à 5 981 (- 2 points), en baisse de 0,03%. Le Dow Jones recule de 0,1% à 42 172 tandis que l'indice Nasdaq reste dans le vert, en hausse de 0,1% à 19 546 (+ 25 points). Le VIX est à 20,1 (- 6,8%). La banque centrale a laissé son taux directeur inchangé, à 4,25%-4,50% pour une quatrième réunion consécutive, conformément aux attentes. Mais, les banquiers centraux ont surtout indiqué qu'ils adoptent une position attentiste pour cet été, pour évaluer pleinement l'impact économique des politiques du président Trump, en particulier celles liées aux droits de douane. Les responsables ont également noté que l'incertitude concernant les perspectives économiques a diminué, mais reste élevée. M. Powell estime la croissance américaine solide et que le marché du travail reste résilient. Dans ces conditions, la banque centrale peut prendre son temps pour évaluer les risques alors que sa politique monétaire est légèrement restrictive. Les membres du FOMC continuent de prévoir deux baisses de taux plus tard cette année, mais les scénarios divergent entre les membres face aux incertitudes. Ils ont revu à la baisse les prévisions de croissance du PIB pour 2025 à 1,4% (contre 1,7% en mars) et pour 2026 à 1,6% (contre 1,8%), tout en laissant l'estimation de 2027 inchangée à 1,8%. En ce qui concerne l'inflation, ils voient le prix du PCE à 3,0% en 2025 (contre 2,7%), baisser à 2,4% en 2026 (vs 2,2%), et 2,1% en 2027 (vs 2,0%). Mais, M. Powell estime que ces prévisions sont très incertaines, il faudra attendre pour prendre une décision avec un consensus fort entre les membres.

Etonnamment, après ce discours, selon les contrats à terme sur les taux des fonds fédéraux, les chances que la *Fed* reprenne ses réductions de taux lors de sa réunion de septembre se sont renforcées, avec une probabilité estimée à environ 64%, contre 58% avant sa décision. Les opérateurs ont également revu à la hausse les chances d'une nouvelle réduction lors de la réunion d'octobre. Les marchés actions ont été aussi ébranlés par l'intensification des tensions au Moyen-Orient, le conflit en cours entre Israël et l'Iran faisant craindre une implication plus large des Etats-Unis et poussant les prix du pétrole légèrement à la hausse. Trump a confirmé que l'Iran avait exprimé son intérêt pour des négociations, mais a laissé ouverte la possibilité d'une action militaire, ce qui a tenu les investisseurs en haleine. Visa, Mastercard et PayPal ont chuté de plus de 4% chacun après l'adoption par le Congrès de sa loi sur les *stablecoins*.

Ce matin, les contrats à terme sur les actions américaines reculent légèrement, de 0,1%, alors que les marchés américains resteront fermés ce jeudi pour *Juneteenth*. Le sentiment des investisseurs reste freiné par l'escalade des tensions au Moyen-Orient.

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

## Asie

Le **Nikkei 225** recule de 0,8%, mettant fin à une série de trois jours de gains alors que les investisseurs ont pris leurs bénéfices face aux incertitudes mondiales. Les tensions géopolitiques pénalisent l'indice, alors que le conflit en cours entre Israël et l'Iran a renforcé les craintes d'une implication accrue des Etats-Unis au Moyen-Orient. Sur le plan intérieur, les investisseurs se sont concentrés sur les données sur l'inflation, publiées demain, qui pourraient influencer les perspectives de politique monétaire de la Banque du Japon. Parmi les principales baisses, citons Advantest (- 1,6%), Disco (- 2,1%), Tokyo Electron (- 2,0%), Sony Group (- 2,6%) et Kawasaki Heavy Industries (-3,4%).

L'indice composite de **Shanghai** recule de 0,9% et le **Hang Seng** corrige de 2,0%, alors que l'escalade des tensions géopolitiques pèse sur le mondial des investisseurs chinois. Les marchés ont été ébranlés par des informations selon lesquelles les responsables américains se préparent à une éventuelle frappe contre l'Iran, qui pourrait avoir lieu au cours du week-end. A l'échelle nationale, le sentiment des investisseurs a été encore freiné par l'absence de nouveaux signaux politiques de la part des principaux régulateurs qui se sont exprimés lors du Forum de Lujiazui. Certes, la Chine va accélérer le déploiement de ses subventions restantes à la reprise des biens de consommation afin d'assurer la stabilité économique et d'éviter les pénuries de financement locales, a annoncé le média d'Etat *Securities Times*. Sur les 300 milliards de yuans (41,8 Mds \$) destinés à la relance, 162 milliards de yuans ont déjà été distribués aux gouvernements locaux. Le programme, qui incite les ménages à remplacer les vieux appareils électroménagers, les appareils électroniques et les véhicules, a entraîné un fort rebond des ventes au détail et constitue un élément clé de la stratégie de Pékin visant à stimuler la consommation. Cependant, l'adoption rapide, en particulier dans le secteur automobile, a mis à rude épreuve les budgets régionaux. Au moins six villes, y compris dans les principaux centres manufacturiers, ont suspendu les subventions à la reprise des véhicules en raison de craintes de mauvaise gestion et d'épuisement des fonds. La situation met en évidence la difficulté d'intensifier les efforts de relance à court terme dans l'ensemble de l'économie chinoise, vaste et diversifiée, les autorités renforçant désormais la surveillance pour prévenir les abus et garantir un impact à long terme. Les marchés se tournent maintenant vers la prochaine réunion du Politburo de juillet pour des mesures de soutien économique plus fortes.

Le **S&P/ASX 200** est quasiment stable (+ 0,05%) après des chiffres sur le marché du travail mitigés et ne permettent pas de trancher sur la prochaine décision de la *RBA*. Les tensions géopolitiques ont également ajouté de la pression. Sur l'ensemble de la bourse, des pertes notables ont été enregistrées par BHP Group, Goodman Group, WiseTech, REA Group et Xero, tous en baisse de plus de 1 %.

Le **KOSPI** perd symboliquement 0,04%, reculant par rapport à des sommets de plus de trois ans. Les investisseurs ont engrangé quelques bénéfices après quatre semaines consécutives de rallye du marché. Les investisseurs ont également adopté une position prudente dans un contexte d'incertitudes extérieures croissantes. Sur le plan intérieur, la Banque de Corée prévoit que l'inflation globale devrait rester juste en-dessous de l'objectif de 2% de la banque à court terme. La banque centrale a attribué ces perspectives à l'impact potentiel des nouveaux droits de douane américains sur les produits chinois, ce qui pourrait inciter les exportateurs chinois à détourner leurs expéditions vers les marchés régionaux afin d'éviter l'impact des mesures commerciales de Washington. Parmi les principales valeurs, des pertes ont été observées pour Samsung Electronics (- 0,3%) et Hanhwa Aerospace (- 1,6%). A l'inverse, les principales hausses ont été enregistrées par SK Hynix (+ 0,4%) et Hyundai Motor (+ 0,5%).

#### Change €/€



(Source : Marketwatch)

#### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

#### Taux 10 ans (Allemagne)



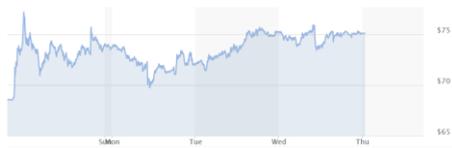
(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains ont reculé sur les inquiétudes géopolitiques mais sont remontés avec la décision du *FOMC* et durant la conférence de presse de M. Powell. Au final, ils restent quasiment inchangés en 24h, autour des 4,40%. Dans ce profil en « V », les taux à 10 ans sont tombés à 4,35% durant la séance d'hier, avant de remonter. Les hostilités qui perdurent entre Israël et l'Iran, le ton qui se durcit du côté de la Russie et de la Chine en cas d'implication militaire des Etats Unis dans le conflit. Mais, l'intensification du conflit israélo-iranien, s'il venait à provoquer une hausse durable des prix du pétrole, pourrait par ailleurs compliquer la tâche de la banque centrale. Mais, M. Powell a surtout mis en avant les incertitudes domestiques, indiquant clairement que la banque centrale n'est pas pressée d'agir. En Europe, les indicateurs économiques, peu nombreux, étaient sans surprise, notamment les chiffres d'inflation, confirmés à 1,9% sur un an en mai dans la zone euro. Le Bund à 10 ans se détend de - 3,7 pb, à 2,50%, les OAT perdent - 2,9 pb, à 3,22% et les taux italiens reculent de 3,7 pb, à 3,45%. Outre-Manche, les *Gilts* effacent -6,1 pb, à 4,497%. La Banque d'Angleterre (*BoE*) et la Banque nationale suisse (*BNS*) se réuniront aujourd'hui.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* a fluctué entre 98,5 et 99,0 sur les dernières 24h, consolidant les gains du début de la semaine après que la banque centrale a laissé les taux d'intérêt inchangés et a réaffirmé une position prudente pour les prochains mois. La banque centrale a également revu à la baisse ses prévisions de croissance et maintenu ses prévisions de deux baisses de taux de 25 pb en 2025, surprenant les cambistes qui n'en avaient intégré qu'une. Mais, le dollar a trouvé un soutien dans les incertitudes politiques, jouant, de nouveau, son rôle de « devise refuge », dans un contexte d'escalade des tensions géopolitiques. Les inquiétudes se sont accrues quant à une éventuelle implication des Etats-Unis dans le conflit israélo-iranien, des rapports suggérant que Washington se prépare à une éventuelle frappe contre l'Iran. L'euro recule à 1,1469 \$. La Livre retombe à 1,3407 et le yen est à 145,0. La surprise provient du Franc suisse qui perd 0,3% face au Dollar et 0,5% face à l'euro, en attendant la décision de la *BNS*.

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole et matières premières

Les cours du pétrole ont terminé à un niveau proche de l'équilibre sur la journée d'hier, à l'issue d'une séance en dents de scie marquée par les nombreuses déclarations de Donald Trump à propos de l'Iran. Le président américain a appelé Téhéran à une « capitulation sans conditions » et a aussi affirmé que les Américains avaient désormais le contrôle total de l'espace aérien iranien. Mais, plus tard, il a envoyé plusieurs signaux positifs : M. Trump a notamment affirmé que l'Iran était entré en contact avec les Etats-Unis pour des négociations. « Ils ont même suggéré de venir à la Maison Blanche », a déclaré le président américain à propos de l'Iran, en qualifiant cette proposition de « courageuse ». Dans la foulée de cette déclaration, les cours du pétrole se sont retournés, lâchant près de 2% par rapport à la clôture mardi. Le marché minimise alors la probabilité d'une participation des Etats-Unis, alliés d'Israël, dans le conflit. L'optimisme des opérateurs s'est cependant effrité en fin de séance, notamment face au démenti de l'Iran : « Aucun responsable iranien n'a jamais demandé à ramper aux portes de la Maison Blanche », a écrit sur le réseau social X la mission iranienne auprès des Nations Unies. Au final, le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en août, a pris 0,3% à 76,70 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en juillet, a avancé de 0,4% à 75,14 \$. Les propos du président américain ont complètement éclipsé la forte baisse des stocks commerciaux de pétrole brut aux Etats-Unis. Les données publiées par l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA) montrent que les stocks de pétrole brut aux Etats-Unis s'élevaient à 420,9,4 millions de barils lors de la semaine du 9 juin, signalant une baisse de 11,5 millions de barils par rapport à la semaine précédente. L'agence précise par ailleurs que les stocks de produits distillés -incluant le fioul domestique- ont augmenté de 0,5 million de barils tandis que les stocks d'essence ont progressé de 0,2 million de barils, toujours par rapport à la semaine précédente. Enfin, l'EIA précise que les raffineries ont fonctionné à 93,2% de leur capacité opérationnelle au cours de cette même semaine, avec une production moyenne de 10,1 millions de barils/jour.

Les prix du platine ont bondi à plus de 1 330 \$ l'once, atteignant leur plus haut niveau en dix ans et augmentant de plus de 45% depuis le début de l'année. La tendance haussière est alimentée par un déficit d'approvisionnement important, une augmentation du réapprovisionnement des bijoux et un sentiment plus fort des investisseurs après la *Platinum Week* de Londres. Ajoutant à l'élan, le ratio or/platine s'est réduit à son plus bas niveau en plus de trois ans, signalant un regain d'intérêt pour le platine en tant qu'alternative relativement sous-évaluée à l'or. L'escalade des tensions au Moyen-Orient a également alimenté les achats de valeurs refuges, soutenant indirectement le platine aux côtés d'autres métaux précieux. Parallèlement, la demande croissante des marchés asiatiques, en particulier la Chine et l'Inde, a soutenu la consommation physique, soutenue à la fois par les applications industrielles et les segments du luxe. Sur le front industriel, le platine continue de jouer un rôle crucial dans les convertisseurs catalytiques automobiles et l'économie de l'hydrogène, avec une adoption accrue des technologies des piles à combustible qui resserre encore l'offre mondiale.



## 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.