

## Market News

Etudes Economiques & Stratégie

vendredi 20 juin 2025

### Tensions au Moyen-Orient : les marchés sous haute vigilance !

Clôture		Ce matin	
<b>Dow Jones</b>	<b>iBOVESPA</b>	<b>Nikkei</b>	<b>Taux 10 ans US</b>
42 171.66	138 717.52	38 463.52	4.394
Fermé	Fermé	-25.13 -0.07%	2.1 pb
<b>S&amp;P 500</b>	<b>EuroStoxx 50</b>	<b>Hang Seng</b>	<b>Change €/€</b>
5 980.87	5 197.03	23 505.52	1.1528
Fermé	-69.88 -1.33%	266.85 1.15%	0.29%
<b>Nasdaq Composite</b>	<b>CAC 40</b>	<b>S&amp;P F</b>	<b>Pétrole</b>
19 546.27	7 553.45	6 022.52	75.67
Fermé	-102.67 -1.34%	-0.20%	0.53 0.71%
<b>VIX</b>	<b>Taux 10 ans Allemagne</b>		
20.14	2.519		
Fermé	1.9 pb		

Source : MarketWatch, cours à 7:11

Achevé de rédigé à 7h20

#### Etats-Unis

Après un jour férié, les contrats à terme sur les actions américaines reculent légèrement ce matin : - 0,2% à 6 022 pour le S&P future. Les tensions géopolitiques restent fortes, alors que des informations de presse indiquent que le président Donald Trump envisage une éventuelle frappe militaire contre l'Iran. La Maison Blanche a déclaré jeudi qu'une décision finale pourrait être prise dans les deux prochaines semaines mais les investisseurs doutent d'une « pause » aussi longue du président américain. Les investisseurs digéraient également la communication de la banque centrale américaine. Le président du Fed, Jerome Powell, a adopté un ton prudent, citant l'incertitude accrue due aux risques géopolitiques, aux nouveaux droits de douane de Trump et à leur impact incertain sur l'inflation. Les projections actualisées de la Fed font désormais état de deux baisses de taux en 2025, ainsi que d'attentes de croissance plus faibles et de perspectives d'inflation légèrement plus élevées. Mais, une baisse des taux en septembre reste très incertaine, et certains commentaires de grandes banques américaines mettent en doute l'idée d'une détente des taux directeurs cette année...

#### Asie

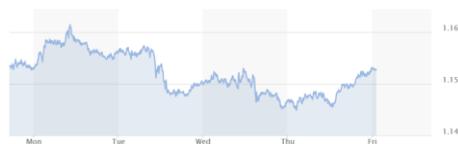
Le **Nikkei 225** est en baisse de 0,1% alors que les investisseurs digèrent les derniers chiffres de l'inflation au Japon. L'inflation globale a légèrement ralenti à 3,5% en mai, contre 3,6% au cours des deux mois précédents, soit son plus bas niveau depuis novembre 2024. Cependant, l'inflation sous-jacente, qui exclut les aliments frais mais inclut l'énergie, s'est accélérée pour un troisième mois consécutif à 3,7%, son plus haut niveau depuis janvier 2023. Cela renforce les attentes selon lesquelles la Banque du Japon continuera de resserrer sa politique monétaire en réponse aux pressions inflationnistes soutenues. Sur le plan extérieur, les inquiétudes géopolitiques ont continué de peser sur le sentiment général, avec des informations selon lesquelles le président américain Donald Trump envisage une frappe contre l'Iran.

Le composite de **Shanghai** est quasiment stable (+ 0,08%) tandis que le **Hang Seng** est en hausse de 1,2%. La banque populaire de Chine (*PoBC*) a laissé les taux directeurs inchangés, ce matin. Comme prévu, la banque centrale a maintenu les taux préférentiels des prêts à un an et à cinq ans à 3,0% et 3,5%, respectivement, après les avoir réduits de 10 pb le mois dernier. Le sentiment des investisseurs a également été freiné par l'absence de signaux politiques concrets lors du Forum de Lujiazui de cette semaine, l'attention se tournant maintenant vers la prochaine réunion du Politburo de juillet pour des indications plus claires sur les mesures de soutien économique. Pourtant, la Chine prévoit de verser les subventions à la consommation pour le prochain trimestre dès le mois de juillet, rapporte l'agence de presse officielle Xinhua. Selon cette source, le principal organisme de planification du pays et le ministère des Finances distribueront séparément les fonds destinés au renouvellement des biens de consommation en juillet puis en octobre. A Hong Kong, le marché a rebondi après avoir atteint son plus bas niveau en trois semaines.

Le **KOSPI** gagne 1,1% au-dessus des 3 000, son plus haut niveau en trois ans et demi, alors que l'attention des investisseurs s'est déplacée vers les plans détaillés finalisés du deuxième budget supplémentaire. Le gouvernement a présenté une mesure de soutien qui comprend une augmentation des allocations totalisant 22,2 Mds \$, dont 11,1 Mds \$ pour stimuler l'économie, 3,6 Mds \$ pour les petites et moyennes entreprises (PME) et 7,5 Mds \$ pour couvrir les manques à gagner dans le budget annuel actuel. Le plan devrait être soumis à l'Assemblée nationale le 23 juin, avec une approbation attendue début juillet et une distribution de bons d'achat prévue pour commencer à la mi-juillet. Les investisseurs ont considéré ces mesures comme une indication claire de l'engagement du gouvernement à maintenir la dynamique de croissance dans un contexte d'incertitudes mondiales persistantes. Des gains notables ont été enregistrés par SK Hynix (+ 2,3%), LG Energy Solution (+ 1,7%) et Samsung Electronics (+ 0,3%).

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,3%, marquant sa quatrième séance consécutive de pertes et son plus bas niveau en deux semaines, alors que les tensions croissantes au Moyen-Orient continuent de peser. Au niveau domestique, les investisseurs attendent maintenant les prochains chiffres *PMI* pour obtenir de nouvelles informations sur la santé économique de l'Australie. Du côté des entreprises, les financières ont tiré le marché vers le bas, les grandes sociétés minières comme BHP (- 0,6%) et Rio Tinto (- 2,3%) sont aussi en baisse. Les actions du secteur de l'énergie et de l'or ont toutefois apporté leur soutien, soutenues par la hausse des prix du pétrole et des lingots.

### Change €/€



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



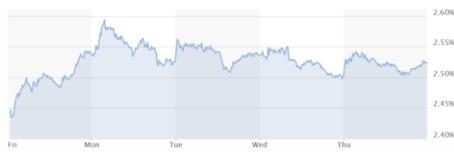
(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Le *Dollar Index* recule à 98,6 (- 0,3%) ce matin après avoir fluctué autour des 99,0 sur une grande partie de la journée d'hier, sans grande tendance. Les cambistes réagissent essentiellement aux incertitudes géopolitiques et digèrent l'approche prudente et dépendante des données de M. Powell. Le président du Fed a averti que l'inflation pourrait s'accélérer dans les mois à venir, en partie en raison des effets inflationnistes des tarifs douaniers de Trump. Les paires de devises restent figées, sauf face au Yen (- 0,4% face au dollar et - 0,2% face à l'Euro ou - 0,4% face au Franc suisse). Comme prévu, la Banque nationale suisse (*BNS*), a réinstauré sa politique de taux zéro, la Banque d'Angleterre (*BoE*) a sans surprise opté pour une pause, ses membres ont voté le maintien de son taux directeur à 4,25%, par une majorité de six membres contre trois (qui auraient préféré une réduction de 25 pb), la Livre reste parfaitement inchangée à 1,34 \$. L'or est tombé autour des 3 371 \$ l'once, s'échangeant près d'un plus bas d'une semaine et se dirigeant vers sa première baisse hebdomadaire en trois semaines. L'inflation tenace aux Etats-Unis pourrait limiter les baisses de taux, ce qui pèserait sur l'or non productif.

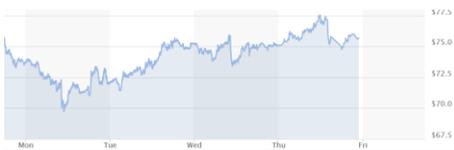
En l'absence de cotation à New York pour cause de célébration de *Juneteenth*, les taux à 10 ans américains, ce matin, en Asie, sont relativement stables, à

### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

### Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

4,39% (- 0,5 pb). Sur la journée d'hier, en Europe, les Bunds à 10 ans se sont tendus de 2,2 pb, à 2,523% et les taux à 10 ans français sont remontés de 4,9 pb, à 3,271%. Les taux longs italiens se tendent de 6,8 pb à 3,52% et espagnols de 3,1 pb, à 3,16%. La hausse des cours du pétrole et du gaz inquiète les investisseurs obligataires. Elle pourrait bien impacter les projections d'inflation. Les prix du gaz en Europe explosent de 53% cette semaine ! Les *Gilts* clôturent la séance d'hier en hausse de 3,4 pb, à 4,53%.

## Pétrole

Les contrats à terme sur le pétrole brut *WTI* sont en hausse de 0,7% à 75,67 \$, ce matin, tandis que les cours du Brent sont montés de 76,16 \$ à 78,74 \$ sur la journée d'hier (+ 3,4%), avant de rechuter de 2,5% ce matin, à 76,89 \$. L'escalade des hostilités au Moyen-Orient continue d'alimenter les craintes de perturbations de l'approvisionnement régional. Israël et l'Iran ont continué d'échanger des frappes, Israël ordonnant d'intensifier ses attaques contre des cibles stratégiques et gouvernementales à Téhéran. L'escalade fait suite à des informations selon lesquelles un missile iranien aurait frappé un grand hôpital en Israël. Pendant ce temps, tous les regards sont tournés vers la Maison-Blanche alors que le président Donald Trump envisage de lancer des frappes militaires directes contre l'Iran, avec une décision attendue dans les deux semaines. Malgré les risques accrus, les rapports indiquent que l'Iran maintient ses exportations de brut, chargeant 2,2 millions de barils par jour depuis le début de la semaine, le plus élevé en cinq semaines. Par ailleurs, les prix du pétrole ont été soutenus par une baisse plus forte que prévu des stocks de brut américains plus tôt dans la semaine, les données gouvernementales montrant la plus forte baisse hebdomadaire en un an.

## Les US en actions

### En bref...

**Amazon** investira plus de 20 Mds de roupies ( $\approx$  233 millions \$) en Inde en 2025 pour renforcer son infrastructure opérationnelle, moderniser ses centres de traitement et améliorer la sécurité des livraisons. Cet investissement financera l'ouverture de nouveaux sites, la modernisation des usines de traitement et de tri, ainsi que le déploiement de technologies pour traquer les excès de vitesse, optimiser les itinéraires et répartir équitablement la charge de travail entre livreurs. Une partie des fonds sera également dédiée au bien-être des employés via des programmes de santé, de bien-être financier, d'espace de repos climatisé et des dispositifs de protection pour les livreurs. Par ailleurs, Amazon continue d'accroître ses investissements en *cloud* en Inde : AWS prévoit d'injecter environ 8,2 Mds \$ dans la région du Maharashtra dans les prochaines années. De plus, Amazon lancera d'ici fin 2026 un nouveau centre de distribution, en France, à Illiers-Combray (Eure-et-Loir), dans le cadre d'un investissement de plus de 150 millions €, qui s'inscrit dans un plan global de 300 millions € annoncé lors du sommet *Choose France 2025*, et créera environ 1 000 emplois en CDI. Le groupe précise que ce centre, équipé des dernières technologies robotiques, vise à rapprocher les produits des zones de consommation, réduire les délais de livraison et les émissions de CO<sub>2</sub> liées au transport. Depuis 2010, Amazon a investi plus de 25 Mds € en France et emploie aujourd'hui plus de 25 000 salariés en CDI.



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

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