

lundi 30 juin 2025

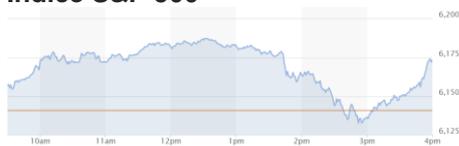
### Trump, encore un catalyseur d'incertitudes pour les marchés ?

Clôture				Ce matin			
<b>Dow Jones</b>	<b>iBOVESPA</b>	<b>Nikkei</b>	<b>Taux 10 ans US</b>				
43 819.27	136 866.52	40 757.52	4.291				
432.43 1.00%	-248.10 -0.18%	605.91 1.51%	1.9 pb				
<b>S&amp;P 500</b>	<b>EuroStoxx 50</b>	<b>Hang Seng</b>	<b>Change €/€</b>				
6 173.07	5 325.64	24 182.52	1.1718				
32.05 0.52%	81.61 1.56%	-101.85 -0.42%	-0.02%				
<b>Nasdaq Composite</b>	<b>CAC 40</b>	<b>S&amp;P F</b>	<b>Pétrole</b>				
20 273.46	7 691.55	6 248.52	65.16				
105.55 0.52%	134.24 1.78%	0.39%	-0.36 -0.55%				
<b>VIX</b>	<b>Taux 10 ans Allemagne</b>						
16.32	2.597						
-0.27 -1.6%	3.2 pb						

Source : MarketWatch, cours à 6:10

Achevé de rédigé à 6h15

#### Indice S&P 500



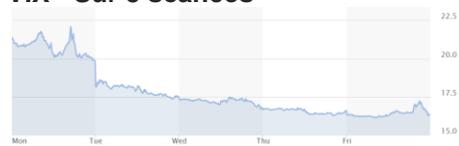
(Source : Marketwatch)

#### S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

#### VIX - Sur 5 séances



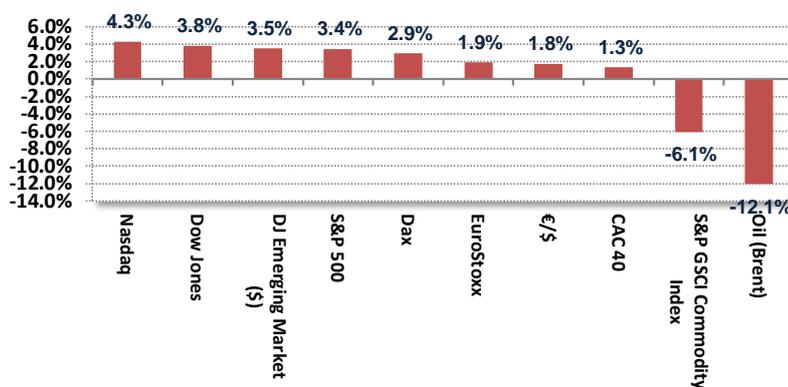
(Source : Marketwatch)

#### Etats-Unis

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
CONSUMER DISCRETIONARY	1.8%	4.4%	1.7%	-3.4%	NIKE 'B'	15.2%	14.7%	-4.8%
COMM. SVS	1.5%	6.2%	6.8%	10.2%	BOEING	5.9%	6.7%	21.2%
INDUSTRIALS	1.0%	3.4%	2.6%	11.4%	AMAZON.COM	2.8%	8.4%	1.8%
CONSUMER STAPLES	0.6%	0.3%	-1.8%	4.6%	UNITEDHEALTH GROUP	2.1%	4.8%	-38.9%
FINANCIALS	0.3%	3.4%	2.2%	7.5%				
UTILITIES	0.3%	1.4%	0.0%	7.3%				
TECHNOLOGY	0.1%	4.7%	8.5%	6.7%	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	-0.8%	10.1%	31.8%
MATERIALS	0.0%	2.3%	1.1%	4.9%	AMGEN	-0.7%	-0.8%	6.3%
HEALTH CARE	-0.2%	1.5%	1.7%	-2.6%	J.P. MORGAN CHASE & CO.	-0.6%	8.2%	19.8%
ENERGY	-0.5%	-3.5%	4.1%	-0.3%	CHEVRON	-0.5%	4.3%	-0.7%

Les actions américaines ont atteint des sommets records sur la séance de vendredi. Pour les investisseurs actions le ciel est vert ! Les risques politiques reculent, des accords commerciaux vont être signés. Le sentiment positif a été renforcé par l'annonce que les Etats-Unis et la Chine avaient finalisé un cadre commercial, y compris un accord pour les exportations de terres rares, tandis que des accords avec d'autres partenaires commerciaux clés seraient proches. De plus, la banque centrale pourrait baisser ses taux directeurs rapidement face à une « inflation tarifaire » plus faible qu'attendue et limitée dans le temps. Malgré une inflation légèrement plus élevée que prévu (indice core prix du PCE sur mai), les investisseurs ont été rassurés par les signes indiquant que les pressions sur les prix restent suffisamment modérées pour maintenir les baisses de taux de la Fed sur la table. Il reste un problème : la dégradation de l'économie et des droits de douane qui s'ils ne se retrouvent pas sur les prix à la consommation vont pénaliser les résultats des entreprises. Mais, à l'image de Nike (+ 15,2%), ces coûts supplémentaires (près de 1 Mds \$ pour Nike) vont inciter à se restructurer plus rapidement et relancer leurs offres. Une bonne nouvelle ! L'indice S&P 500 a ouvert en hausse, au-dessus des 6 150, et connaît un plus haut à 6 188. Le VIX est en baisse de 1,6% à 16,3. En milieu de séance, Wall Street a toutefois tangué après des propos du président américain, qui a assuré mettre fin aux négociations commerciales avec son voisin canadien, jugeant que la taxe d'Ottawa visant les géants du numérique est un « coup direct et évident » porté aux Etats-Unis. L'indice subit une chute, de 6 171 à 6 133,

passant dans les négatifs, avant de revenir rapidement vers les 6 175, et clôturer à 6 173 (+ 32 points), en hausse de 0,5%. Les investisseurs ont considéré que ces déclarations du président américains étaient une pression pour signer rapidement un accord avec le Canada : 1) la taxe incriminée existe depuis plusieurs mois, elle n'est pas nouvelle, 2) les négociateurs américains et canadiens annoncent être proche d'un accord. Au final, M. Trump a simplement créé une « volatilité *intraday* ». Le Nasdaq a également atteint un nouveau record, grimant de 0,5% à 20 273 (+ 106 points) et le Dow Jones a gagné plus de 432 points, à 43 819, en hausse de 1,0% grâce aux actions Nike et Boeing (+ 5,9%). D'autres spécialistes de l'habillement et des équipements sportifs ont bénéficié de l'élan de Nike, à l'image de Lululemon athletica (+ 1,5%) ou de Dick's Sporting Goods (+ 3,6%). L'action Nvidia a augmenté de 1,8% pour atteindre un nouveau record, tandis que Microsoft a brièvement atteint un nouveau sommet avant de reculer (- 0,3%).



(\*) Weekly performance

Source : Datastream

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

## Asie

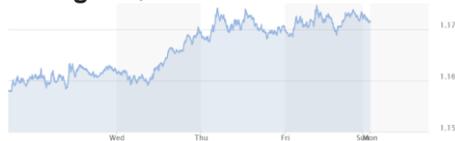
Le **Nikkei 225** bondi de 1,5% pour dépasser les 40 800 grâce aux gains de Wall Street, où les principaux indices américains ont atteint de nouveaux records dans un contexte d'atténuation des risques concernant les droits de douane américains et de recul des tensions géopolitiques. Cependant, les frictions commerciales entre le Japon et les Etats-Unis ne sont toujours pas résolues, car les droits de douane américains de 25% sur les importations de voitures japonaises restent un point de friction dans les négociations bilatérales, avec peu de signes de progrès. Sur le front domestique, les données sur la production industrielle pour le mois de mai ont été plus faibles que prévu, bien que le sentiment des investisseurs soit resté optimiste. Les valeurs technologiques sont en hausse, avec des gains notables de Disco (+ 3,1%), Lasertec (+ 1,3%), Advantest (+ 2,7%), Tokyo Electron (+ 2,3%) et SoftBank Group (+ 5,0%).

Le composite de **Shanghai** gagne + 0,2% mais le **Hang Seng** est en baisse de 0,4%, mettant fin à une série de deux jours de pertes. La faiblesse des données manufacturières a alimenté les attentes de mesures de relance supplémentaires. Les PMI officiels, du NBS, ont montré que l'activité manufacturière de la Chine s'est contractée pour le troisième mois consécutif en juin. En revanche, **la croissance dans le secteur non-manufacturier, qui comprend les services et la construction, s'est accélérée pour atteindre son plus haut niveau en trois mois**. Sur le front commercial, Pékin a annoncé vendredi avoir finalisé un nouvel accord avec Washington. En vertu de l'accord, la Chine examinera les demandes d'exportation d'articles couverts par les règles de contrôle des exportations, tandis que les Etats-Unis ont

accepté de revenir sur une série de mesures restrictives contre les entités chinoises, notamment les entreprises technologiques. Le **KOSPI** est en hausse de 0,8%, se remettant des pertes précédentes, alors que l'optimisme des investisseurs a bondi face à la poussée du président Lee Jae-myung en faveur de monnaies numériques basées sur le won. Les entreprises technologiques et financières impliquées dans le projet pilote de monnaie numérique de la Banque de Corée, telles que *Kakao Pay* et *LG CNS*, ont continué de susciter un vif intérêt, malgré quelques prises de bénéfices. Mais, les investisseurs restent prudents face à l'imminence de droits de douane américains visant les automobiles, les semi-conducteurs, l'électronique et les produits agricoles. Du côté des entreprises, *SK Hynix* (+ 1,2%) et *LG Energy Solution* (+ 1,7%) enregistrent des gains notables.

Le **S&P/ASX 200** gagne 0,6%, prolongeant les gains de la semaine dernière alors que le sentiment des investisseurs s'est amélioré dans un contexte d'apaisement des inquiétudes concernant les droits de douane américains. Le président Donald Trump a signalé une possible flexibilité avant la date limite des tarifs douaniers du 9 juillet. Cependant, les acteurs du marché restent prudents, car les messages contradictoires de l'administration continuent de créer de l'incertitude. Parmi les actions, des gains notables ont été enregistrés par *Block Inc.* (+ 3,9%), *Macquarie Group* (+ 1,8%) et *CSL Limited* (+ 1,1%). A la baisse, *BHP Group* et *Rio Tinto* chutent de 1,5% et 1,6%, respectivement.

### Change €/€



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* a fluctué entre 97,2 et 97,4 sur l'essentiel de la séance, pour clôturer à 97,25 (+ 0,1%), restant près de son plus bas niveau depuis février 2022, après une baisse de quatre jours au cours de laquelle le billet vert a perdu environ 1,5%, en raison des attentes croissantes de baisses de taux de la banque centrale et/ou d'une certaine défiance des investisseurs internationaux face à l'imprévisibilité des décisions de l'administration Trump avant la date du 9 juillet. Le président Trump pourrait annoncer son choix pour le prochain président de la banque centrale dès septembre ou octobre, critiquant le travail actuel de la banque centrale, qui pourrait perdre en crédibilité ou donner l'impression qu'à partir de 2026 elle sera aux ordres de l'administration américaine. A plus court terme, de nouvelles données économiques ont encore renforcé les arguments en faveur d'une baisse des taux directeurs, notamment une contraction plus importante que prévu de 0,5% du PIB au premier trimestre, une augmentation continue des demandes d'allocations chômage à leur plus haut niveau depuis 2021, et un recule des dépenses des ménages sur le mois de mai. De plus, les prix du PCE restent sages, militant pour le scénario que les droits de douane vont plus peser sur les profits des entreprises que leurs prix de vente, une mauvaise nouvelle, à terme, pour l'emploi. Le dollar s'est affaibli pour atteindre son plus bas niveau en trois ans et demi-face à l'euro et à la livre sterling, tout en atteignant son plus bas niveau depuis plusieurs mois face aux autres devises. Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans ont évolué entre 4,25% et 4,28%, frôlant ponctuellement les 4,30% en fin de séance, mais pour clôturer la séance américaine à 4,285%. Ainsi, les taux des T-Bonds remontent légèrement après cinq séances consécutives de baisse. Mais, les marchés monétaires anticipent de plus en plus que la banque centrale réduira ses taux directeurs le plus tôt possible. Les données économiques, sur mai, ont montré que les pressions sur les prix restent limitées tandis que les dépenses de consommation ont reculé sur le mois. Seul bémol, pour le marché obligataire, la volonté de Trump de créer potentiellement une structure de direction « fantôme » qui communiquer sur une politique monétaire plus accommodante et la faiblesse du dollar pourraient tarir l'appétit des non-résidents pour la dette américaine... **La corrélation dollar/taux**

**à 10 ans américain sera à suivre dans les prochaines séances !** Au niveau du marché obligataire européen, malgré de nombreuses enquêtes de conjoncture ou l'estimation préliminaire des prix à la consommation, sur juin, en France et Espagne, la séance a été calme. Les Bunds à 10 ans ont fluctué autour des 2,58%, et ils ont observé un petit retour de volatilité après 16h00, pour monter au-dessus des 2,60%, avant de clôturer la semaine à 2,592% (+ 2,8 pb sur la séance). Les taux français sont à 3,279% (+ 4,5 pb), italien à 3,481 (+ 4,7 pb) et espagnols à 3,181% (+ 2,7 pb). Les taux anglais sont à 4,506% (- 3,0 pb).

### Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

### Pétrole

Les cours du pétrole ont fait du yo-yo sur la séance de vendredi, avant de finalement terminer en petite hausse, pris entre les dernières annonces de Donald Trump concernant les sanctions américaines sur l'Iran et les négociations avec le Canada. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en août, a grappillé 0,1% à 67,77 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, a gagné 0,4% à 65,52 \$. Sur le plan géopolitique, le cessez-le-feu reste très fragile entre l'Iran et Israël avec des déclarations toujours enflammées entre tous les protagonistes. L'Iran a affirmé qu'aucun plan n'existait encore pour une reprise des négociations sur le nucléaire avec les Etats-Unis. De son côté, Donald Trump a assuré vendredi qu'il déciderait de bombarder à nouveau l'Iran « sans aucun doute » si Téhéran poursuivait son programme nucléaire d'enrichissement d'uranium. Il a également écrit sur son réseau *Truth Social* qu'il n'envisageait plus de lever les sanctions contre l'Iran, ce qui aurait donné « une bien meilleure chance (au pays) de se rétablir pleinement, rapidement et complètement ». Dans le même temps, le président américain a annoncé vendredi mettre fin aux négociations commerciales avec son voisin canadien, jugeant que la taxe d'Ottawa visant les géants du numérique est un « coup direct et évident » porté aux Etats-Unis, même si cette taxe n'est pas nouvelle. Il semble que le président américain veut relancer une nouvelle « *storytelling* » avant le week-end, après l'Iran et la réunion de l'OTAN. Toutefois, le fait que l'administration continue de jouer avec les accords commerciaux à rassurer les investisseurs qui ont peu réagi. Les cours ont aussi été contenus par des informations de presse selon lesquelles l'OPEP+ envisagerait de prolonger sa série d'augmentations massives de production. Lors de la dernière réunion, les Saoudiens ont indiqué qu'ils voulaient mettre plus de pétrole sur le marché...

Les entreprises énergétiques américaines ont réduit le nombre d'appareils de forage de pétrole et de gaz naturel pour un quatrième mois consécutif, au plus bas depuis octobre 2021, a indiqué Baker Hughes. Le nombre d'appareils de forage de pétrole et de gaz a diminué de sept à 547 dans la semaine au 27 juin. Baker Hughes a indiqué que le nombre d'appareils de forage pétroliers a diminué de six pour atteindre 432 sur la semaine, ce qui constitue également son niveau le plus bas depuis octobre 2021, tandis que le nombre d'appareils de forage gaziers a diminué de deux pour s'établir à 109. En juin, les foreurs ont réduit de 16 le nombre d'appareils de forage de pétrole et de gaz, ce qui a fait baisser le nombre total pour un quatrième mois consécutif, pour la première fois depuis juin 2024.



### 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.