

lundi 7 juillet 2025

### Le retour vers des négociations commerciales comme *market mover* !

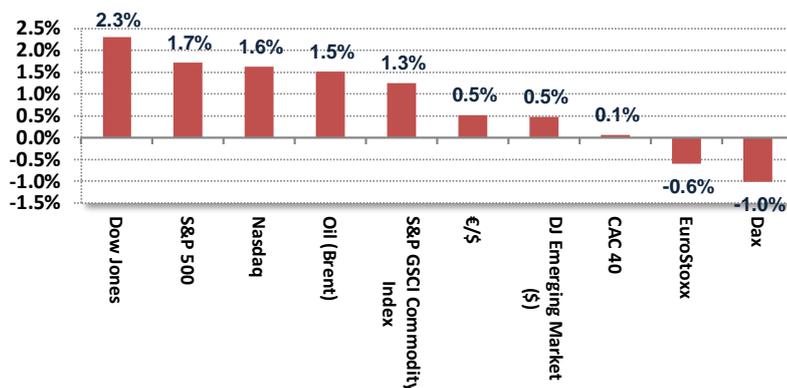
Clôture		Ce matin	
<b>Dow Jones</b>	<b>iBOVESPA</b>	<b>Nikkei</b>	<b>Taux 10 ans US</b>
44 828.53 Fermé	141 264.52 335.70 0.24%	39 658.52 -152.53 -0.38%	4.333 -0.5 pb
<b>S&amp;P 500</b>	<b>EuroStoxx 50</b>	<b>Hang Seng</b>	<b>Change €/€</b>
6 279.35 Fermé	5 288.81 -54.34 -1.02%	23 809.52 -107.15 -0.45%	1.1768 -0.09%
<b>Nasdaq Composite</b>	<b>CAC 40</b>	<b>S&amp;P F</b>	<b>Pétrole</b>
20 601.10 Fermé	7 696.27 -58.28 -0.75%	6 301.52 -0.36%	66.06 -0.94 -1.40%
<b>VIX</b>	<b>Taux 10 ans Allemagne</b>		
16.38 Fermé	2.567 -1.3 pb		

Source : MarketWatch, cours à 6:43

Achévé de rédigé à 6h50

### Etats-Unis

Les marchés américains étaient fermés pour « *Independance Day* ».



(\*) Weekly performance

Source : Datastream

Ce matin, les prix du pétrole brut reculent : le WTI perd 1,4% à 66,07 \$ le baril, après l'annonce par huit membres d'OPEC+, menés par l'Arabie saoudite, d'une hausse de production à 548 000 barils/jour en août (cf. ci-dessous), bien au-delà des précédentes hausses de 411 000 barils/jour. Cette décision vise à regagner des parts de marché face à la production américaine en réduisant les prix, tout en punissant les pays producteurs qui avaient dépassé leurs quotas. En parallèle, les contrats à terme sur les indices boursiers américains sont en baisse d'environ 0,4%–0,5% dans un contexte de tensions commerciales : Donald Trump a repoussé l'application des nouvelles surtaxes au 1<sup>er</sup> août, tout en maintenant la date limite du 9 juillet pour conclure des accords (cf. *Market Mover*). De plus, Donald Trump a annoncé dimanche que tout pays s'alignant

sur les « politiques anti-américaines » du bloc des BRICS serait confronté à des droits de douane supplémentaires de 10% : « Il n'y aura aucune exception à cette politique. Merci de l'attention que vous portez à cette affaire ! » a indiqué M. Trump sur *Truth Social*. Il n'a pas précisé à quelles « politiques anti-américaines ».

## Asie

Le **Nikkei 225** recule de 0,4%, prolongeant les pertes de la semaine dernière après que le président américain Donald Trump a confirmé que ses « droits de douane réciproques radicaux » entreraient en vigueur le 1<sup>er</sup> août. Le secrétaire au Trésor, Scott Bessent, a noté que les tarifs douaniers reviendraient aux niveaux du 2 avril pour les pays qui n'ont pas conclu d'accord commercial avec les Etats-Unis à cette date, ce qui laissera plus de temps pour les négociations.

**Le Premier ministre japonais Shigeru Ishiba a déclaré dimanche qu'il ne ferait pas de « compromis facile » dans les pourparlers avec Washington**, alors que Tokyo cherche à éviter les droits de douane proposés par Trump allant jusqu'à 35% sur les produits japonais. Ajoutant à l'humeur prudente, les salaires réels au Japon ont chuté de 2,9% en mai, soit la cinquième baisse mensuelle consécutive et la plus forte baisse en près de deux ans, suscitant des inquiétudes quant aux dépenses de consommation et à la dynamique économique. Parmi les baisses notables, citons Mitsubishi UFJ (- 1,7%), Fujikura (- 1,0%) et SoftBank Group (- 1,2%).

L'indice composite de **Shanghai** recule de 0,2% tandis que le **Hang Seng** perd 0,5%, dans un contexte d'incertitude commerciale persistante. Le sentiment des investisseurs a été ébranlé après que le président américain Donald Trump a confirmé que des tarifs réciproques radicaux entreraient en vigueur le 1<sup>er</sup> août. Les contrats à terme américains ont fortement chuté, bien que Trump ait précisé que les tarifs entreraient en vigueur le 1<sup>er</sup> août et non le 9 juillet comme on le craignait auparavant. Jusqu'à présent, seuls la Chine, le Royaume-Uni et le Vietnam ont conclu des accords commerciaux partiels avec Washington. En Chine, les données de l'IPC et de l'IPP de juin seront publiées plus tard cette semaine, après que les prix à la consommation ont chuté pour le quatrième mois consécutif en mai et que les prix à la production ont affiché la plus forte baisse en près de deux ans, aggravant les craintes de déflation. Toutefois, le recul des indices boursiers est limité par les espoirs concernant d'éventuelles mesures de relance lors de la prochaine réunion du Politburo chinois. Les actions des consommateurs ont mené les baisses après que Pékin a imposé des droits de douane sur cinq ans allant jusqu'à 34,9% sur le brandy européen, aggravant les tensions commerciales avec les alliés des Etats-Unis.

Le **KOSPI** gagne 0,3%, se remettant d'une perte de 2,0% lors de la séance précédente, en raison de l'optimisme entourant les négociations commerciales en cours entre les Etats-Unis et la Corée du Sud. Les investisseurs espèrent que la délégation de haut niveau de Séoul à Washington, comprenant les deux plus hauts responsables coréens du commerce et de la sécurité, le ministre du Commerce Yeo Han-koo et le conseiller à la sécurité nationale Wi Sung-lac, obtiendra une prolongation de la suspension actuelle des droits de douane américains. Les principales valeurs dépendantes de l'exportation sont en hausse. Le secteur des semi-conducteurs, qui sont fortement exposés aux risques des droits de douane, est aussi dans le vert. Les gains sont menés par LG Energy Solution (+ 1,5%), KB Financial Group (+ 1,0%) et Hanwha Aerospace (+ 0,5%).

Le **S&P/ASX 200** est en baisse de 0,1% alors que les investisseurs se préparent à une baisse de taux largement attendue par la *RBA*, demain, et à des échéances sur les droits de douane américains approchent. Le marché monétaire s'attend à ce que la *RBA* poursuive son assouplissement de sa politique monétaire, avec

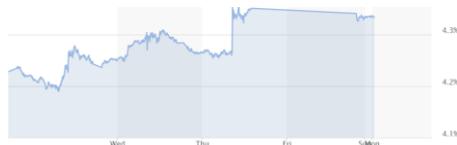
une probabilité de 99,7% d'une réduction de 25 pb, sa troisième baisse cette année. Cela ramènerait le taux officiel à un jour à 3,6%, en réponse à l'atténuation des risques d'inflation et à l'affaiblissement de la croissance économique. Woodside chute de 0,9% alors que l'OPEP+ a signalé une production plus élevée en août, soulevant des inquiétudes quant à l'offre qui pourraient faire pression sur les prix du pétrole.

### Change €/€



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Les variations sur le marché des changes sont limitées, vendredi, en l'absence des cambistes américains. Le *Dollar Index* rechute de - 0,2%, à 96,99 (après + 0,4% après la publication des chiffres de l'emploi) et il finit la semaine sur un nouveau repli hebdomadaire de - 0,3%. Le Dollar doit une grande partie de cette petite rechute au raffermissement du Yen (+ 0,3% à 144,5). L'euro s'est maintenu juste en-dessous de la barre des 1,18 \$ (à 1,1780 \$), oscillant près de son plus haut niveau depuis août 2021, alors que les investisseurs se concentraient sur l'évolution du commerce et les nouveaux signaux des décideurs de la BCE. Le président américain Trump a annoncé que Washington commencerait à envoyer des avis formels à ses partenaires commerciaux détaillant les tarifs douaniers sur les exportations vers les Etats-Unis, marquant ainsi un changement par rapport aux promesses antérieures de multiples accords bilatéraux avant la date limite du 9 juillet, date à laquelle les tarifs devaient augmenter. L'Union Européenne a signalé sa volonté de conclure un accord, mais se prépare également à la possibilité qu'il n'y ait pas d'accord. Sur le front monétaire, les marchés s'attendent désormais à une seule baisse de taux supplémentaire de la BCE cette année. Les responsables ont indiqué que les taux resteront probablement inchangés lors de la réunion de ce mois-ci, après huit baisses consécutives depuis juin 2024. Alors que l'inflation atteint l'objectif de 2% de la BCE, les décideurs politiques font preuve de prudence dans un contexte d'incertitude persistante sur le commerce mondial et de vigueur récente de l'euro.

Sur le marché obligataire, les marchés américains étaient fermés, et malgré l'absence d'indicateurs économiques *market mover*, les taux à 10 ans européens ont continué de se tendre sur la séance. Après une ouverture au-dessus des 2,59%, les *Bunds* à 10 ans sont retombés à 2,58% avant de rebondir vers les 2,61% dans l'après-midi et finalement clôturer à 2,607%. Les tensions sur les *Gilts* anglais pourraient expliquer en partie ces tensions. Les taux anglais, en fin de séance, sont passés de 4,525% à 4,575%, pour clôturer à 4,563%, en hausse de 3,8 pb. La semaine a été marquée par la forte chute des prix des obligations d'Etat britanniques mercredi, déclenchée par un revirement du gouvernement sur les coupes prévues dans les dépenses sociales. Les obligations de la zone euro ont suivi les mouvements des obligations britanniques, notamment dans les pays à finances publiques fragiles comme la France et l'Italie. Les taux à 10 ans français passent de 3,264% à 3,281%, tandis que les taux italiens passent à 3,448%.

### Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les contrats à terme sur le pétrole ont légèrement fléchi, vendredi, lors d'une séance peu animée en raison du week-end férié, alors que le marché attendait la réunion de l'OPEP+, avec la perspective d'une décision des pays membres d'augmenter leur production. Le baril de Brent a terminé en baisse de 50 centimes, soit 0,7%, à 68,30 \$. Les échanges sont restés limités en raison de la fête de l'Indépendance aux Etats-Unis. Sur la semaine, le Brent affiche toutefois une progression d'environ 0,8% par rapport à la clôture de vendredi dernier,

tandis que le WTI grimpe de près de 1,5%. Les investisseurs sont aussi prudents face aux incertitudes sur les retombées du vaste plan de réductions fiscales et de dépenses du président américain Donald Trump. Les prix du brut ont également été mis sous pression par un article du site d'information américain Axios, selon lequel les Etats-Unis prévoient de reprendre les discussions nucléaires avec l'Iran cette semaine, tandis que le ministre iranien des Affaires étrangères, Abbas Araqchi, a affirmé que Téhéran restait engagé envers le Traité de non-prolifération nucléaire. Par ailleurs, l'incertitude concernant la politique tarifaire américaine revient sur le devant de la scène, alors que la fin d'une suspension de 90 jours sur la hausse des droits de douane approche. Les négociateurs de l'Union Européenne n'ont pas encore obtenu d'avancée dans les discussions commerciales avec l'administration Trump et pourraient désormais chercher à prolonger le *statu quo* pour éviter une hausse des droits de douane, ont indiqué vendredi six diplomates européens informés des pourparlers.

**L'OPEP+ a décidé d'accélérer ses hausses de production pour août, avec une augmentation de 548 000 barils par jour (bpd), succédant aux trois hausses précédentes de 411 000 bpd en mai, juin et juillet.** L'objectif est de réintégrer progressivement les volumes coupés depuis 2022 (2,2 millions bpd) et de reconquérir des parts de marché, en particulier face à la concurrence américaine. Cette stratégie s'inscrit dans un contexte de pression des Etats-Unis pour maintenir des prix bas à la pompe, malgré des risques d'excédents et de baisse des cours vers la fin de l'année. Selon un sondage *Reuters*, la demande mondiale devrait croître de 730 000 bpd en 2025, mais cette relance de la production pourrait créer un déséquilibre avec le risque d'un surplus d'offres.

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