

mardi 8 juillet 2025

Trump remet la guerre commerciale en tête de son agenda !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
44 406.36	-0.94%	139 490.52	-1.26%	39 686.52	0.25%	4.396	1.3 pb
-422.17		-1773.90		98.13			
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
6 229.98	-0.79%	5 341.54	1.00%	24 073.52	0.78%	1.1744	0.30%
-49.37		52.73		185.21			
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
20 412.52	-0.92%	7 723.47	0.35%	6 278.52	0.02%	67.61	-0.47%
-188.58		27.20		0.02%		-0.32	
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
17.79	8.6%	2.606	3.9 pb				
1.41							

Source : MarketWatch, cours à 6:53

Achevé de rédigé à 7h00

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
UTILITIES	0.2%	0.4%	1.5%	8.2%	BOEING	1.3%	3.7%	23.5%
CONSUMER STAPLES	0.1%	1.1%	0.4%	6.2%	WALMART	1.0%	1.9%	10.0%
INDUSTRIALS	-0.3%	0.9%	3.0%	12.9%	NIKE B'	0.2%	21.9%	1.1%
TECHNOLOGY	-0.8%	0.6%	7.2%	8.4%	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	0.2%	8.8%	33.0%
HEALTH CARE	-0.9%	-0.4%	0.3%	-2.4%				
COMM. SVS	-0.9%	-1.4%	2.4%	9.1%				
FINANCIALS	-1.0%	0.6%	3.0%	9.0%	SHERWIN-WILLIAMS	-2.2%	-3.1%	1.9%
ENERGY	-1.0%	1.7%	4.3%	0.8%	TRAVELERS COS.	-1.9%	-5.4%	7.5%
MATERIALS	-1.0%	2.6%	3.2%	7.7%	AMGEN	-1.8%	0.9%	12.4%
CONSUMER DISCRETIONARY	-1.3%	0.4%	3.2%	-3.8%	GOLDMAN SACHS GP.	-1.8%	15.9%	24.2%

Les actions américaines ont fortement chuté sur la séance d'hier alors que le président Trump a ravivé les tensions commerciales en dévoilant une vague de nouveaux droits de douane et en repoussant la date limite de leur mise en œuvre au 1^{er} août. L'indice S&P 500 a ouvert en légère baisse, autour des 6 250, mais il est tombé à 6 200 sur les différentes annonces du président Trump, pour remonter à 6 225 et connaître une accélération haussière sur les dernières minutes pour clôturer à 6 230 (- 49 points), réduisant ses pertes à 0,8%. L'indice Nasdaq recule de 0,9% à 20 413 (- 189 points) et le Dow Jones perd 0,9% à 44 406 (- 422 points). Le VIX est en hausse de seulement 8,6% à 17,8. Le président Trump a publié des lettres sur les réseaux sociaux annonçant des droits de douane de 25% sur les importations en provenance du Japon et de la Corée du Sud, avec des prélèvements supplémentaires allant jusqu'à 40% ciblant les marchandises en provenance de pays comme la Malaisie, le Myanmar et l'Afrique du Sud. Il a également mis en garde contre des droits de douane supplémentaires de 10% pour les pays qui s'alignent sur les « politiques anti-américaines des BRICS », alors que le bloc tenait un sommet au Brésil. Ces droits de douane additionnels seront imposés à partir du 1^{er} août, selon M. Trump. Le président américain avait précédemment programmé l'entrée en vigueur des droits de douane additionnels au 9 juillet. Washington a aussi assuré que toute riposte douanière serait sanctionnée par une nouvelle surtaxe

additionnelle américaine de même ampleur. Toutefois, le secrétaire au Trésor, Scott Bessent, a confirmé que d'autres annonces commerciales étaient attendues dans les 48 heures, avec potentiellement de nombreux accords commerciaux, dont l'Inde. Les investisseurs vont donc prudemment attendre ces annonces dans les prochaines heures... Les actions de sociétés sensibles au commerce telles que Toyota (- 3,9%), Honda (- 3,8%), Apple (- 1,7%) et AMD (- 2,2%) ont chuté, tandis que Tesla a perdu 6,8% après l'annonce par Elon Musk d'un nouveau parti politique qui a suscité des réactions négative de M. Trump. Le géant des VTC Uber a, lui, gagné 3,3%, témoignant ainsi de la confiance des investisseurs dans le groupe grâce à l'extension de ses services, notamment à travers son partenariat avec la start-up de véhicules autonomes Waymo. Les actions des entreprises pénitenciaires, à l'image de GEO Group (+ 4,4%) et Corecivic (+ 4,0%), ont été recherchées après la promulgation par M. Trump de sa « grande et belle loi budgétaire », qui inclut une augmentation significative du financement des centres de rétention des migrants.

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

Asie

Le **Nikkei 225** gagne 0,2%, récupérant une partie des pertes de la séance précédente après que le président américain Donald Trump a annoncé que le Japon serait confronté à des droits de douane de 25% à partir du 1^{er} août, ce qui laisse plus de temps pour les négociations. Ce taux est inférieur au taux précédemment menacé de 35%, ce qui apaise certaines inquiétudes des investisseurs. Sur le front intérieur, les données ont montré que l'excédent de la balance courante du Japon a dépassé les attentes en mai, offrant un soutien supplémentaire à la confiance. Parmi les gagnants notables, citons Fujikura (+ 4,0%), Furukawa Electric (+ 5,5%), Recruit Holdings (+ 2,0%), Advantest (+ 1,7%) et Tokyo Electron (+ 0,8%).

Le composite de **Shanghai** est en hausse de 0,6% et le **Hang Seng** gagne 0,8%. Les investisseurs chinois réagissent surtout au décret du président Trump prolongeant la date limite des droits de douane « réciproques » du 9 juillet au 1^{er} août, ce qui laisse plus de temps pour les négociations. Bien que la Chine ne figure pas sur la dernière liste tarifaire, Trump a également mis en garde contre une taxe supplémentaire de 10% sur les pays s'alignant sur les « politiques anti-américaines des BRICS ». Sur le plan intérieur, les investisseurs attendaient avec impatience les principales données sur l'inflation et le commerce attendues plus tard cette semaine, qui pourraient donner un aperçu de l'impact économique plus large de l'évolution des relations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. La plupart des secteurs ont progressé, menés par les valeurs financières, technologiques et de consommation. Les valeurs technologiques ont mené les gains, avec des avancées notables comme l'action Foxconn Industrial (+ 8,9%).

Le **KOSPI** est en hausse de 1,5%, alors que les inquiétudes des investisseurs se sont apaisées après une prolongation de la date limite des droits de douane américains au 1^{er} août et malgré le fait que le président Trump a publié des lettres annonçant de nouveaux droits de douane de 25% pour les marchandises importées aux Etats-Unis en provenance du Japon, de la Corée du Sud, de la Malaisie, du Kazakhstan et de la Tunisie. Mais, les lettres indiquaient que les Etats-Unis pourraient « peut-être » reconsidérer les niveaux tarifaires, « en fonction de notre relation avec votre pays ». Ce retard a apporté un soulagement temporaire aux marchés et a suscité l'espoir que la Corée du Sud et les Etats-Unis pourraient conclure des accords commerciaux avant l'entrée en vigueur des droits de douane, comme l'on annoncé les négociateurs sud-coréen. Du côté des entreprises, les gains sont menés par Samsung Electronics (+ 0,2%), SK Hynix

(+ 3,0%), LG Energy Solution (+ 0,2%), Hyundai Motor (+ 0,5%), KB Financial Group (+ 4,5%) et Doosan Enerbility (+ 4,5%).

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,2%, prolongeant les pertes de la séance précédente. **Le Premier ministre australien Anthony Albanese a annoncé qu'il se rendrait en Chine à partir de ce samedi**, avec des arrêts à Shanghai, Pékin et Chengdu, alors que Pékin cherche à approfondir la coopération en matière d'IA, d'énergie verte et d'économie numérique. Il s'agira de sa deuxième visite en Chine depuis sa réélection en mai, après un voyage historique en 2023 qui a mis fin à un gel diplomatique de sept ans. M. Albanese a souligné l'importance de maintenir le dialogue avec la Chine malgré les divergences persistantes entre les deux pays. Sa visite s'inscrit dans le cadre des efforts déployés par Pékin pour revoir l'accord de libre-échange vieux de dix ans afin de renforcer les liens dans les secteurs de l'agriculture, de l'exploitation minière et des technologies émergentes. De son côté, l'ambassadeur chinois Xiao Qian a déclaré que son gouvernement était prêt à examiner l'accord avec une attitude plus ouverte. La surprise de ce matin est aussi au niveau de la **RBA**. **La Reserve Bank of Australia a maintenu son taux d'escompte à 3,85%, défiant les prévisions du marché monétaire d'une baisse de 25 pb. La décision a été adoptée à la majorité, avec six membres pour et trois contre**. La banque centrale a cité des perspectives plus équilibrées pour les risques d'inflation et la vigueur du marché du travail comme principales raisons du maintien de la politique actuelle. Cependant, le conseil reste prudent quant aux perspectives dans un contexte d'incertitude entourant la demande et l'offre globales. **Les décideurs politiques ont indiqué qu'ils attendraient plus de données pour confirmer que l'inflation est sur la bonne voie pour revenir durablement à l'objectif**. Ils ont également souligné que la politique monétaire demeurerait bien placée pour réagir de manière décisive si l'évolution de la situation à l'échelle mondiale avait une incidence importante sur l'activité intérieure ou sur l'inflation. La **RBA** a souligné qu'elle resterait attentive aux données entrantes et aux évaluations des risques changeantes, surveillant de près les conditions mondiales et financières, les tendances de la demande intérieure et les perspectives d'inflation et du marché du travail.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains se sont nettement tendus sur les dernière 24h. Evoluant autour des 4,33%, sur les annonces de nouveau droits de douane, les taux sont montés à 4,40%, et, ce matin en Asie, fluctuent autour des 4,38%, maintenant un sommet de deux semaines. Les annonces de Trump rendent difficiles l'hypothèse d'une baisse des taux directeurs de la banque centrale américaine à la fin du mois. Les droits de douane restent potentiellement inflationnistes et ils pourraient être fortement relevés au 1^{er} août, complexifiant le travail des membres du **FOMC**. De plus, depuis le dernier rapport sur l'emploi américain, plus fort que prévu, les attentes de baisses de taux d'intérêt ont été révisées à la baisse. En Europe, les Bunds à 10 ans sont remontés à 2,645% (+ 3,9 pb) dans le sillage des taux longs américain. Ils ont débuté la séance en baisse, sur les 2,60%, pour remonter tranquillement mais continuant vers les 2,65%. Les taux à 10 ans français sont à 3,33% (+ 4,9 pb) et les taux italiens se tendent de 5,1 pb, à 3,499%. Les taux espagnols remontent de 4,7 pb, à 3,201%. Les tensions sur les marchés obligataires n'épargnent pas les taux anglais : + 3 pb à 4,592%.

Sur le marché des changes, le **Dollar Index** est passé de 97,0 à 97,6 sur les annonces de relance de la « guerre commerciale » mais rechute à 97,30 ce matin en Asie. Malgré le recul de ce matin, le dollar s'est renforcé dans un contexte de hausse des inquiétudes sur le commerce mondial et de réduction

(Source : Marketwatch)

des attentes de baisse des taux d'intérêt à court terme par la banque centrale américaine. Le rapport sur l'emploi américain, plus fort que prévu pour juin, avait déjà atténué l'urgence d'un assouplissement de la politique. L'euro est passé de 1,1767 \$ à 1,1697 \$, ponctuellement, sur la séance d'hier, avant de rebondir sur les 1,1750 \$. Le yen japonais s'est affaibli au-delà de 146,1 pour un dollar, atteignant son plus bas niveau en deux semaines après l'annonce par le président américain Donald Trump d'un droit de douane de 25% sur les produits japonais, qui entrera en vigueur le 1er août. Bien qu'inférieur à la menace antérieure d'une taxe de 35%, le nouveau taux reste nettement supérieur aux droits de douane de référence de 10% imposés à la plupart des pays, ce qui ajoute de la pression sur Tokyo pour conclure un accord commercial avec Washington.

L'or a chuté à environ 3 340 \$ l'once. Face aux risques sur le commerce mondial, l'espoir d'accords commerciaux potentiels réduit la demande pour ce métal refuge. Certes, le président Donald Trump a publié des lettres sur *Truth Social* adressées aux dirigeants de 14 pays, menaçant de droits de douane allant de 25% à 40%. Cependant, les craintes du marché se sont quelque peu apaisées lorsque Trump a signé un décret retardant la mise en œuvre de ces tarifs du 9 juillet au 1^{er} août, donnant aux pays près de quatre semaines supplémentaires pour parvenir à un accord. Les investisseurs attendent maintenant la publication des minutes de la réunion du *FOMC* de juin, prévue pour mercredi, afin d'obtenir de plus amples informations sur les perspectives de politique de la banque centrale américaine.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont progressé de près de 2% sur la séance d'hier. Les investisseurs se sont concentrés sur les signes d'une demande vigoureuse, compensant l'impact d'une augmentation de production plus importante que prévu décidée par l'OPEP+ pour le mois d'août, ainsi que les inquiétudes renouvelées sur l'effet potentiel des droits de douane américains. Les contrats à terme sur le Brent ont clôturé en hausse de 1,28 \$, soit + 1,9%, à 69,58 \$. Le brut américain, *West Texas Intermediate (WTI)*, a terminé sur un gain de 93 cents, ou + 1,4%, à 67,93 \$. Plus tôt dans la séance, le Brent était tombé à 67,22 \$ et le WTI à 65,40 \$. Les statistiques du secteur du voyage ont révélé qu'un nombre record d'Américains prévoyait de se déplacer par la route et par avion à l'occasion du week-end du 4 juillet. Certes, samedi, l'OPEP+ a convenu d'augmenter sa production de 548 000 barils par jour en août, dépassant ainsi les hausses mensuelles de 411 000 barils par jour des trois mois précédents. Cette décision de l'OPEP+ réintroduira près de 80% des 2,2 millions de barils par jour de coupes volontaires. Cependant, l'augmentation réelle de la production est restée inférieure aux prévisions jusqu'à présent, la majeure partie de l'offre supplémentaire provenant de l'Arabie saoudite. Or, pour témoigner de sa confiance dans la demande pétrolière, l'Arabie saoudite a relevé dimanche le prix de son brut phare Arab Light à destination de l'Asie à son plus haut niveau depuis quatre mois. Le marché pétrolier a également été sous pression après que des responsables américains ont évoqué un report de l'entrée en vigueur des nouveaux tarifs douaniers, sans toutefois préciser les modifications qui seraient apportées aux taux appliqués. Les Etats-Unis feront plusieurs annonces commerciales dans les 48 prochaines heures, a déclaré hier le secrétaire au Trésor Scott Bessent, précisant que sa boîte de réception était remplie d'offres de dernière minute de pays désireux de conclure un accord tarifaire avant la date limite du 9 juillet. Enfin, au niveau géopolitique, les Houthis du Yémen, alliés de l'Iran, ont affirmé qu'un cargo qu'ils avaient attaqué à l'aide de tirs, de roquettes et de bateaux télécommandés chargés d'explosifs avait coulé en mer Rouge,



après leur première attaque de l'année en haute mer connue à ce jour. Elément positif, le président iranien Masoud Pezeshkian a déclaré, dans une interview publiée lundi, qu'il pensait que l'Iran pouvait résoudre ses différends avec les Etats-Unis par le dialogue, tout en reconnaissant que la confiance serait un enjeu après les attaques américaines et israéliennes contre son pays.



En collaboration avec



Ecouter directement le Morning Audio sur le site internet d'Aurel BGC : <https://www.aurel-bgc.com/fr/morning-audio/451585>

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.