

mercredi 9 juillet 2025

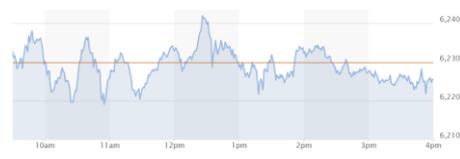
Le Trump show n'impressionne plus Wall Street...

Clôture				Ce matin						
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US				
44 240.76	139 303.52	39 808.52	4.420	-165.60	-0.37%	-186.80	-0.13%			
		119.52	0.30%				1.4 pb			
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€				
6 225.52	5 371.95	23 952.52	1.1716	-4.46	-0.07%	30.41	0.57%			
		-196.19	-0.81%				-0.08%			
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole				
20 418.46	7 766.71	6 265.52	68.13	5.94	0.03%	43.24	0.56%			
		-0.10%					-0.20			
							-0.29%			
VIX		Taux 10 ans Allemagne								
16.81	2.644									
-0.98	-5.5%	3.8 pb								

Source : MarketWatch, cours à 7:37

Achevé de rédigé à 7h40

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
ENERGY	2.7%	3.7%	7.1%	3.5%	CHEVRON	4.0%	9.3%	5.8%
MATERIALS	0.5%	0.8%	3.8%	8.2%	SALESFORCE	1.4%	-0.3%	-18.1%
HEALTH CARE	0.4%	-1.3%	0.7%	-1.9%	AMGEN	1.4%	2.3%	14.0%
TECHNOLOGY	0.4%	2.2%	7.6%	8.8%	UNITEDHEALTH GROUP	1.3%	1.5%	-39.2%
INDUSTRIALS	0.0%	0.6%	3.0%	13.0%				
COMM SVS	-0.5%	-0.7%	1.9%	8.5%				
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.6%	-0.4%	2.6%	-4.4%	NIKE B'	-3.4%	17.7%	-2.3%
FINANCIALS	-0.9%	-0.9%	2.1%	8.0%	J.P. MORGAN CHASE & CO.	-3.1%	8.4%	18.0%
UTILITIES	-1.1%	-1.0%	0.4%	7.0%	WALMART	-3.3%	-0.4%	7.5%
CONSUMER STAPLES	-1.1%	-0.8%	-0.7%	5.0%	GOLDMAN SACHS GP.	-1.9%	13.8%	21.8%

Les déclarations de M. Trump se sont multipliées, mais les indices boursiers américains n'ont pas connu de grande tendance, connaissant des mouvements de yo-yo. Les investisseurs ont finalement bien « digéré » les signaux contradictoires du président Trump concernant les droits de douane. Après avoir initialement reporté le retour des droits de la « Journée de la Libération » au 1er août, Trump a fait marche arrière et a déclaré qu'il n'y aurait pas d'autres prolongations, ajoutant de la confusion à un environnement commercial déjà volatile. Toutefois, il a aussi indiqué que des accords commerciaux éviteront ces taxations, tout en annonçant des droits de douane sur les produits pharmaceutique, le cuivre ou les semi-conducteurs et l'envoi rapide d'une lettre à l'Union Européenne, même si cette dernière a fait preuve d'une « grande courtoisie » envers les Etats-Unis dans le cadre des discussions commerciales ! L'indice S&P 500 a ouvert sur sa clôture de la veille et fluctué entre 6 220 et 6 240, passant du rouge au vert rapidement, mais ne trouvant pas de réelle tendance sur les propos de M. Trump. La fin de séance a été calme, très calme, l'indice ne bougeant plus et clôturant cette journée laborieuse à 6 223 (- 4 points), en baisse de 0,1%. Le Nasdaq est en hausse de 0,03% à 20 418 (+ 6 points). Seul le Dow Jones connaît un mouvement significatif : - 0,4% à 44 241 (- 166 points). Le VIX est en baisse de 5,5% à 16,8. L'annonce par Trump d'un droit de douane de 50% sur les importations de cuivre, envoyant les contrats à terme sur le cuivre en hausse de plus de 10%, a permis aux actions de producteurs comme Freeport-McMoran (+ 2,5%) et Southern Copper (+ 0,4%) de clôturer

dans le vert. Pendant ce temps, les actions pharmaceutiques ont réduit leurs gains après que Trump a laissé entendre un tarif de 200% sur les médicaments étrangers mais a suggéré une période de grâce d'un an. Tesla a augmenté de 1,3%, tandis qu'Amazon a reculé de 1,8% alors que son *Prime Day* élargi commençait. Les investisseurs attendent maintenant la publication des minutes de la réunion de juin du *FOMC*, ce soir. Moderna a enregistré un bond de 8,8%, soit la plus forte progression du jour sur le S&P 500, après que des organisations médicales ont déposé plainte contre le département américain de la Santé, lui reprochant des politiques à l'égard des vaccins anti-COVID décrites comme une menace pour la santé publique.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,3%. Les actions japonaises luttent pour trouver une direction claire au milieu de tensions commerciales accrues. Les investisseurs ont pris en compte les derniers développements tarifaires en provenance de Washington. Le Japon devrait faire face à un tarif de 25% à partir du 1er août. Le Premier ministre japonais Shigeru Ishiba a déclaré que Tokyo poursuivra les négociations avec les Etats-Unis à la recherche d'un résultat mutuellement bénéfique. Sur le front des entreprises, les pertes ont été menées par Advantest (- 0,8%), Fujikura (- 1,8%) et Mitsubishi Heavy Industries (- 2,2%). A la hausse, Sanrio a grimpé de 2,1%, Kioxia Holdings a bondi de 4,9% et Toyota Motor a progressé de 1,5%. Nissan Motor (- 2,8%) a suspendu depuis mai la production de trois modèles destinés au marché canadien, en réponse à l'installation de droits de douane entre les Etats-Unis et le Canada, instaurés après la taxation de 25 % des importations automobiles par l'administration Trump en avril 2025, contre-taxée ensuite par Ottawa. Cette mesure, similaire à celle de Mazda, pèse sur l'action Nissan à Tokyo.

Le **Hang Seng** est en baisse de 0,8% tandis que le composite de **Shanghai** progresse de 0,4%. En Chine, les prix à la consommation ont légèrement augmenté en juin après quatre mois de baisse, indiquant que les pressions déflationnistes restaient élevées mais reculent sur le mois de juin. Par contre, les prix à la production ont enregistré leur plus forte baisse en près de deux ans en raison de la concurrence intense entre les entreprises chinoises, de la demande intérieure persistante faible et des risques tarifaires croissants. Les risques géopolitiques persistaient aussi alors que Pékin a mis en garde Washington contre la réintroduction de tarifs sur les produits chinois le mois prochain et a menacé de riposter contre les pays qui se rallient aux efforts américains visant à exclure la Chine des chaînes d'approvisionnement mondiales. Néanmoins, les pertes ont été limitées par l'optimisme selon lequel de nouvelles introductions en bourse à Hong Kong reprendront au second semestre de l'année. Les pertes étaient presque généralisées, principalement en raison des baisses dans les secteurs de l'immobilier, de la technologie et de la consommation.

Le **KOSPI** gagne 0,5%, prolongeant son élan haussier suite au report des hausses de tarifs américains sur 14 partenaires commerciaux, dont la Corée du Sud. Ce report a été perçu comme un signe de flexibilité possible pour les négociations, allégeant la pression immédiate sur les exportations coréennes et renforçant la confiance des investisseurs dans l'espoir de la diplomatie et de la stabilisation du commerce mondial. Les secteurs à forte composante exportatrice tels que la technologie, l'automobile et l'acier, particulièrement sensibles aux tensions commerciales et aux droits de douane, sont en hausse, à court terme. Sur le front des entreprises, les gains ont été menés par LG Energy Solutions (+ 1,3%) et Hanwha Aerospace (+ 4,7%).

L'indice **S&P/ASX 200** recule de 0,5% après une séance plate, alors que le sentiment s'est détérioré suite à de nouvelles actions commerciales du président américain Donald Trump. Le gouverneur adjoint de la *RBA*, Hauser, a déclaré que la banque centrale surveille de près les développements des droits de douane américains, citant une forte incertitude mondiale. Il a noté que, bien que l'impact des droits de douane sur l'Australie soit encore en cours, le sentiment des entreprises et des ménages s'est mieux maintenu qu'aux Etats-Unis et en Europe. La *RBA* a surpris les marchés, hier, en maintenant les taux à 3,85%, préférant attendre des signes plus clairs d'une baisse de l'inflation. Du côté des entreprises, les actions aurifères ont atteint un plus bas de trois mois en raison de la baisse des prix de l'or. Les entreprises de santé sont sous pression.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains sont restés au-dessus de 4,4% sur la séance d'hier, après avoir augmenté pendant cinq séances consécutives. Durant la séance américaine, ils ont frôlé les 4,43%, pour revenir, ce matin, en Asie, à 4,419%. Mais, le seuil des 4,40% semble devenir un support pour les taux à 10 ans. Les investisseurs obligataires ont évalué les dernières mesures tarifaires annoncées par le président Donald Trump. Mais, la prudence domine, dans l'attente de la prochaine publication des minutes du *FOMC* pour disposer « d'indices » sur les prochaines étapes de la politique monétaire de la banque centrale. Au niveau de l'Europe, les Bunds à 10 ans se redressent à 2,691% (+ 4,6 pb). Les taux français remontent de 2,9 pb, à 3,36% et les taux italiens de 3,8 pb à 3,537. Les taux à 10 ans espagnols sont à 3,236% (+ 3,4 pb). Enfin, une nouvelle séance de dégradation pour les *Gilts* britanniques : + 4,3 pb à 4,635%, malgré l'absence d'actualité politique ou macro-économique.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index*, est passé de 97,3 à 97,8, avant de revenir sur les 97,5 et évoluer ce matin autour des 97,6, prolongeant les récents gains alors que les investisseurs évaluaient les dernières actions tarifaires annoncées par le président Donald Trump. Le dollar a enregistré ses gains les plus importants face au yen, sous la pression croissante du Japon pour conclure un accord commercial avec Washington. Mais, les cambistes sont restés prudents en attendant la prochaine publication des minutes du *FOMC*. La livre sterling est tombée en-dessous de 1,36 \$, à 1,3585 \$, atteignant un plus bas de deux semaines, sous pression d'un dollar américain plus fort et des inquiétudes concernant les perspectives budgétaires du pays. L'*Office for Budget Responsibility (OBR)* a averti que la dette publique pourrait dépasser 270% du PIB d'ici le début des années 2070, citant les pressions liées au vieillissement de la population et à la hausse des coûts de la santé et des pensions. Les tensions mondiales croissantes et les appels à une augmentation des dépenses de défense contribuent également à l'incertitude budgétaire à long terme. L'euro fluctue autour des 1,1713 \$ ce matin.

Pétrole

Les prix du pétrole ont progressé sur la séance d'hier, atteignant leur plus haut niveau en deux semaines, portés par des prévisions de baisse de la production américaine, la reprise des attaques des Houthis contre la navigation en mer Rouge, des inquiétudes concernant les droits de douane américains sur le cuivre et des rachats techniques de positions vendeuses. Les contrats à terme sur le Brent ont gagné 57 centimes, soit 0,8%, pour clôturer à 70,15 \$ le baril, tandis que le brut américain *West Texas Intermediate (WTI)* a terminé à 68,33 \$, en hausse de 40 centimes, soit 0,6%. Il s'agit, pour les deux indices, des niveaux de clôture les plus élevés depuis le 23 juin. La révision à la baisse des perspectives de production américaine a été un soutien. Selon l'*EIA*, la production pétrolière américaine atteindra 13,37 mbj en 2025, en légère baisse

par rapport aux 13,42 mbj prévus le mois précédent, en raison du ralentissement des forages provoqué par la baisse des prix. La production devrait se stabiliser à ce niveau en 2026. L'EIA a par ailleurs relevé ses prévisions de prix du Brent à 68,89 \$ en 2025, en raison de la prime de risque géopolitique liée au dossier iranien, avant une baisse anticipée à 58,48 \$ en 2026 sous l'effet d'une accumulation des stocks mondiaux. Le WTI suivrait une tendance similaire, atteignant 65,22 \$ en 2025 puis 54,82 \$ en 2026. La demande intérieure est attendue à 20,4 mbj en 2025, en légère hausse, avant de se stabiliser l'année suivante. Dans le reste de l'actualité, en mer Rouge, trois marins à bord du vraquier Eternity C, battant pavillon libérien et exploité par des intérêts grecs, ont été tués lors d'une attaque combinant drone et vedettes rapides au large du Yémen, le second incident de la journée après plusieurs mois d'accalmie. Les attaques en mer Rouge ont contraint les navires transportant du pétrole, du gaz naturel liquéfié et d'autres produits énergétiques à allonger leurs trajets afin d'éviter la région, ce qui fait grimper les coûts énergétiques. Des commentaires ont également noté que le marché pétrolier bénéficiait de rachats techniques de positions vendeuses après que les prix du Brent ont dépassé les 70 \$ le baril, un seuil clé sur le plan psychologique et technique. Enfin, la hausse récente des prix de l'essence et du diesel aux Etats-Unis a porté le *spread* du diesel crack à son plus haut niveau depuis mars 2024. Les spreads de raffinage mesurent les marges bénéficiaires des raffineurs.

Les contrats à terme sur le cuivre ont grimpé à des niveaux records dépassant 5,8 \$ par livre avant de reculer à environ 5,5 \$ par livre, après l'annonce du président américain Donald Trump de plans visant à imposer un tarif de 50% sur les importations de cuivre. Cette mesure vise à renforcer la production nationale et à réduire la dépendance vis-à-vis des approvisionnements étrangers alors que les Etats-Unis importent actuellement près de la moitié de leur cuivre, le Chili étant la principale source. Le nouveau tarif aligne le cuivre sur les droits existants de 50% sur l'acier et l'aluminium, intensifiant davantage les tensions commerciales et alimentant la volatilité sur le marché des métaux. Le secrétaire au Commerce des Etats-Unis, Howard Lutnick, a confirmé que l'enquête sur les importations de cuivre est terminée et a déclaré s'attendre à ce que Trump signe une proclamation officielle d'ici fin juillet. Les traders anticipent que la prime plus élevée attirera davantage d'expéditions vers les Etats-Unis à court terme, resserrant potentiellement l'offre mondiale et exacerbant les déséquilibres du marché.

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'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.