

# Market News

## Etudes Economiques & Stratégie

vendredi 11 juillet 2025

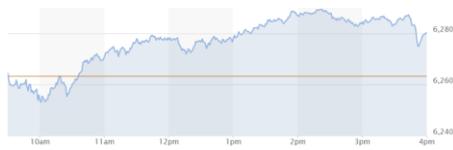
### Trump profite de l'indifférence des marchés pour accélérer !

Clôture				Ce matin			
<b>Dow Jones</b>	<b>44 650.64</b>	<b>iBOVESPA</b>	<b>136 743.52</b>	<b>Nikkei</b>	<b>39 633.52</b>	<b>Taux 10 ans US</b>	<b>4.367</b>
192.34	0.43%	-737.50	-0.54%	-13.37	-0.03%	2.9 pb	
<b>S&amp;P 500</b>	<b>6 280.46</b>	<b>EuroStoxx 50</b>	<b>5 438.27</b>	<b>Hang Seng</b>	<b>24 469.52</b>	<b>Change €/€</b>	<b>1.1682</b>
17.20	0.28%	-7.39	-0.14%	440.21	1.83%	-0.16%	
<b>Nasdaq Composite</b>	<b>20 630.66</b>	<b>CAC 40</b>	<b>7 902.25</b>	<b>S&amp;P F</b>	<b>6 309.52</b>	<b>Pétrole</b>	<b>66.85</b>
19.32	0.09%	23.79	0.30%	-0.25%		0.28	0.42%
<b>VIX</b>	<b>15.78</b>	<b>Taux 10 ans Allemagne</b>	<b>2.663</b>				
-0.16	-1.0%	3.1 pb					

Source : MarketWatch, cours à 6:07

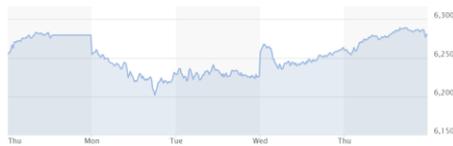
Achévé de rédigé à 6h10

#### 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	1.0%	-0.2%	2.0%	-2.8%	AMERICAN EXPRESS	2.5%	8.6%	9.6%
ENERGY	0.8%	2.0%	5.3%	3.8%	MCDONALDS	1.8%	-0.7%	2.9%
UTILITIES	0.8%	0.9%	2.7%	6.9%	GOLDMAN SACHS GP.	1.8%	15.3%	23.8%
FINANCIALS	0.6%	-0.9%	3.5%	9.0%	JP MORGAN CHASE & CO.	1.8%	7.3%	20.2%
HEALTH CARE	0.6%	0.6%	0.8%	-0.9%				
INDUSTRIALS	0.5%	0.9%	4.8%	14.3%				
MATERIALS	0.5%	0.5%	3.6%	9.3%	SALESFORCE	-2.6%	-1.6%	-21.0%
CONSUMER STAPLES	0.1%	-1.4%	-1.1%	-4.6%	WALMART	-2.0%	-2.5%	5.0%
TECHNOLOGY	-0.1%	0.4%	7.7%	9.7%	VERIZON COMMUNICATIONS	-1.4%	-4.8%	5.1%
COMM. SVS	-0.5%	-1.0%	1.1%	9.0%	UNITEDHEALTH GROUP	-1.1%	-1.4%	-40.8%

Les actions américaines ont clôturé la séance d'hier en hausse ignorant les dernières menaces tarifaires du président Trump pour se concentrer sur de solides résultats d'entreprises. L'indice S&P 500 a débuté la séance très hésitant, autour des 6 260, mais rapidement, il est monté vers les 6 280, avec un plus haut à 6 290, avant de clôturer à 6 280 (+ 17 points), en hausse de 0,3%. Neuf des onze secteurs majeurs du S&P-500 ont fini dans le vert. Les services de communication et les valeurs technologiques ont reculé légèrement. Le Dow Jones progresse de 0,4% à 44 650 (+ 192 points) et le Nasdaq gagne 0,1% à 6 280 (+ 17 points). Le VIX est en baisse de 1,0% à 15,8. Malgré l'annonce par Trump de droits de douane de 50% sur les importations en provenance du Brésil et la confirmation de droits similaires sur le cuivre et d'autres biens à partir du 1<sup>er</sup> août, les marchés sont restés optimistes. Les actions de Nvidia (+ 0,8%) ont continué de progresser après être devenues la première entreprise publique à dépasser une valorisation de 4 000 Mds \$, alimentant ainsi un enthousiasme supplémentaire autour de la thématique de l'IA. Tesla a grimpé de 4,7% suite à l'annonce de l'expansion des robotaxis et du déploiement à venir du chatbot Grok de xAI dans ses véhicules. Delta Air Lines a bondi de 12,0% après avoir confirmé ses prévisions de bénéfices annuels, citant une visibilité améliorée autour des accords commerciaux, tandis que des concurrents comme United et American Airlines ont également progressé. Les investisseurs ont aussi réagi positivement aux chiffres indiquant un léger recul des inscriptions au chômage, montrant que malgré les incertitudes économiques, les entreprises ne réduisent pas leurs effectifs. Ainsi, au final, les investisseurs ne veulent pas prêter attention aux

nouvelles concernant les droits de douane tant que ceux-ci ne sont pas réellement en place, permettant à M. Trump de poursuivre ses annonces, mais l'économie risque de se « venger » ... **Ce matin, suite aux annonces concernant les droits de douane sur le Canada, les futurs américains sont en baisse : - 0,3% pour le S&P 500.**

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

## Asie

Le **Nikkei 225** recule de 0,1% soutenu par la hausse de Wall Street. Cependant, les investisseurs nippons sont prudents face aux tensions croissantes dans les relations commerciales entre les Etats-Unis et le Japon. Le président américain Donald Trump a annoncé un tarif de 25% sur les biens japonais, devant entrer en vigueur le 1<sup>er</sup> août. En réponse, le Premier ministre japonais Shigeru Ishiba a souligné la nécessité de réduire la dépendance du pays à l'égard des Etats-Unis dans des secteurs critiques tels que la défense, l'alimentation et l'énergie. Il a décrit les négociations tarifaires en cours comme une « bataille où l'intérêt national est en jeu ». La banque centrale du Japon a déclaré que l'impact des droits de douane américains sur les exportations et la production industrielle du Japon était jusqu'à présent limité, bien que de nombreuses entreprises soient de plus en plus préoccupées par le ralentissement de la demande mondiale. Selon un résumé de sa réunion trimestrielle avec les directeurs des succursales régionales, certaines entreprises ont reporté ou révisé leurs dépenses d'investissement, tandis que d'autres continuent d'investir pour améliorer leur compétitivité et faire face à la pénurie de main-d'œuvre. « Pour l'instant, l'impact était globalement limité », a déclaré la banque centrale, mais a ajouté que de nombreuses régions ont fait part de leurs inquiétudes concernant « la demande en baisse due à l'augmentation des prix de vente aux Etats-Unis et au ralentissement de l'économie mondiale ». Dans un rapport distinct, la *BoJ* a maintenu son opinion selon laquelle les neuf régions « se redressent modérément », inchangée par rapport à il y a trois mois. Le résumé et le rapport aideront à éclairer la prochaine réunion de politique monétaire de la banque centrale les 30 et 31 juillet, date à laquelle elle publiera des prévisions économiques et d'inflation actualisées. Les actions technologiques restent dans le vert et le principal soutien, avec des gains solides pour Advantest (+ 1,7%), Lasertec (+ 1,9%) et Disco (+ 0,9%).

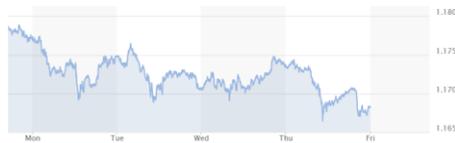
Le **Hang Seng** est en hausse de 1,9%, sur un plus haut de deux semaines, et le composite de **Shanghai** gagne 1,1%. L'optimisme a augmenté en raison de l'attente d'une réponse politique plus coordonnée de la part de la Chine après que les prix à la production de juin ont enregistré la plus forte baisse en près de deux ans. Les investisseurs ont ignoré les dernières escalades commerciales de Washington, le président américain Donald Trump ayant annoncé un tarif de 35% sur les importations canadiennes à partir du 1<sup>er</sup> août, tout en indiquant des plans d'appliquer des tarifs généraux de 15% à 20% sur la plupart des autres partenaires commerciaux. Les commentaires de presse ont cité des valorisations attractives, des attentes de nouveaux stimuli politiques et l'élan de la récente hausse entraînée par l'IA comme des moteurs clés de la tendance haussière récente. Tous les secteurs ont progressé, menés par les actions technologiques, financières et de consommation. Cependant, de nouveaux gains ont été limités par la prudence avant les données commerciales de juin de la Chine, ainsi que les principales publications de la semaine prochaine sur l'activité de juin et le PIB du deuxième trimestre.

Le **KOSPI** gagne 0,03%, après avoir atteint un plus haut de près de quatre ans lors de la session précédente. Les investisseurs sont prudents face à la flambée des prix de l'immobilier et de la dette. La Banque de Corée a récemment maintenu son taux de base à 2,50%, adoptant une position plus « faucon »

malgré une faible croissance économique pour préserver la stabilité financière. Le gouverneur de la *BoK*, Rhee Chang-yong, a averti que les prix des logements ont atteint un « point critique » qui pourrait nuire à la consommation et à l'expansion économique à long terme. De plus, l'incertitude entourant les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Corée du Sud, la date limite imminente des tarifs américains et la pression concurrentielle des exportations chinoises à bas coût ont également pesé sur le sentiment. Sur le front des entreprises, les gains ont été menés par Samsung Electronics (+ 2,0%), SK Hynix (+ 0,5%) et Hyundai Motor (+ 0,2%), tandis que des pertes ont été enregistrées chez Samsung Biologics (- 1,2%) et Hanwha Aerospace (- 3,3%).

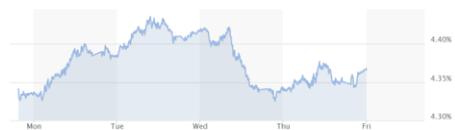
Le **S&P/ASX 200** a ouvert à plat et recul de 0,1%, en voie de connaître sa première baisse hebdomadaire en trois semaines. Les investisseurs sont inquiets par les nouvelles annonces de droits de douane aux Etats-Unis. Trump a annoncé un tarif de 35% sur les importations canadiennes à partir du 1<sup>er</sup> août, citant les « tarifs de représailles » d'Ottawa. Il a ajouté que l'UE serait également informée des nouveaux taux tarifaires « aujourd'hui ou demain » et a signalé des plans d'appliquer des tarifs uniformes de 15% à 20% sur la plupart des autres partenaires commerciaux. En Australie, les attentes d'une baisse des taux en août se renforcent, les marchés étant désormais évalués à une probabilité de 89%, après la décision surprise de la *Reserve Bank of Australia* de maintenir les taux inchangés plus tôt cette semaine. Sur le front des entreprises, les poids lourds du secteur minier ont continué de progresser pour atteindre un plus haut d'un mois, avec BHP en hausse de 2,6%, Fortescue de 3,1% et Rio Tinto de 2,4%. En revanche, les actions de santé sont restées sous pression, en baisse de près de 1,0%, menées par le géant de la biotechnologie CSL (- 0,6%).

### Change €/ \$



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

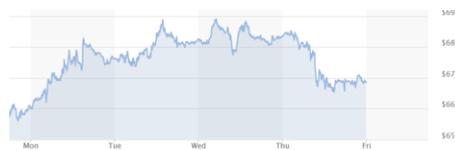
## Changes et Taux

Sur le marché des changes, le dollar américain s'est renforcé sur fond de nouvelles turbulences dans le paysage commercial mondial, alors que le président américain Donald Trump a annoncé de nouveaux droits de douane et prévoit d'imposer des taxes généralisées de 15% ou 20% à la plupart de ses partenaires commerciaux. Le *Dollar Index* est passé de 97,4 à 97,8 sur des annonces du président américain et des articles de presse, pour retomber ensuite à 97,6, mais, ce matin, en Asie, il évolue de nouveau à 97,8. La majorité des devises évoluaient initialement dans des marges étroites au début de la séance asiatique, mais le dollar a ensuite gagné du terrain suite aux dernières déclarations de Trump sur le Canada, qui ajoutent à l'incertitude entourant sa politique commerciale en constante évolution. Le dollar canadien figurait parmi les principales victimes, chutant de plus de 0,5% à 1,3726 par dollar américain après que Trump a annoncé un taux de droits de douane de 35% sur les produits importés du Canada, à compter du 1<sup>er</sup> août. Il a également indiqué que l'Union Européenne pourrait recevoir une lettre concernant les taux de droits de douane dès aujourd'hui, remettant en cause les avancées des discussions commerciales entre Washington et le bloc européen. L'euro a reculé de 0,3% à 1,1674 \$ et se dirigeait vers une baisse hebdomadaire proche de 1%. Le dollar australien, sensible au risque, a également perdu 0,3%. Jusqu'ici, les annonces de droits de douane ont été largement ignorées, mais celles concernant le Canada semble plus faire réagir les marchés. Le président brésilien Luiz Inacio Lula da Silva a déclaré vouloir trouver une solution diplomatique à la menace de Trump d'imposer des droits de douane de 50% sur les importations brésiliennes, mais a promis de répliquer à l'identique si ces mesures entraient en vigueur le 1<sup>er</sup> août. Le réal brésilien était dernièrement quasi stable à 5,5321 par dollar, mais s'apprêtait à enregistrer une perte hebdomadaire de 2%, son repli le plus marqué depuis près de cinq mois. La livre sterling recule de 0,2% à 1,3555 \$, effaçant ses légers gains du début de séance, et s'apprêtait à perdre plus de 0,6% sur la semaine. Le yen a cédé 0,1% à 146,99. La devise japonaise se dirige vers une

baisse hebdomadaire de plus de 1%, après que Trump a imposé à Tokyo des droits de douane de 25% plus tôt dans la semaine. Côté cryptomonnaies, le bitcoin est en hausse de 2,8% à 116 548 \$, proche de son record de 116 746,70 \$. L'or progresse de 0,6% à 3 345 \$ l'once.

Sur les marchés obligataire, les taux à 10 ans américains fluctuent autour des 4,36% ce matin en Asie. Durant la séance, ils sont montés de 4,34% à 4,37%, mais ils sont revenus à 4,35% en clôture américaine. Le Trésor américain a réalisé une émission à 30 ans et a rencontré un accueil très solide. Le montant offert de 22 Mds \$ a bénéficié d'un ratio offre/demande (*bid-to-cover*) de 2,38, légèrement au-dessus de la moyenne récente (~2,42). Les investisseurs indirects (notamment institutions étrangères) se sont particulièrement impliqués, avec 13,14 Mds \$ acquis, soit environ 60% du total des soumissions. Le taux final a été fixé à 4,889%, en légère hausse par rapport au précédent à 4,844%. Cette émission à 30 ans a rassuré les investisseurs en montrant une demande soutenue, particulièrement de la part des acteurs étrangers. Le ratio de couverture supérieur à la moyenne signale que le marché absorbe, pour le moment, sans difficulté des émissions à long terme. Suite à l'annonce, les taux longs ont légèrement baissé. Mais, ces craintes sur le financement du Trésor américain restent élevées avec des incertitudes importantes sur les prochaines décisions de la banque centrale américaine. Jamie Dimon, directeur général de *JP Morgan Chase*, estime que les marchés sous-estiment largement le risque d'une nouvelle hausse des taux d'intérêt aux Etats-Unis, qu'il juge probable à 40-50%, contre 20% selon les anticipations actuelles. Il met en garde contre les pressions inflationnistes alimentées par les droits de douane de l'administration Trump, les restrictions migratoires et le déficit public, mais aussi par des tendances structurelles comme les changements démographiques et la reconfiguration du commerce mondial. Critiquant la « complaisance » des marchés face à ces risques, Dimon juge les données économiques actuelles difficiles à interpréter et déplore l'instabilité provoquée par la pression exercée par Trump sur la banque centrale, notamment via ses appels à la démission de Jerome Powell. Au niveau de l'Europe, malgré l'absence de publications économiques, les tensions sur les taux longs se poursuivent. Les Bunds à 10 ans allemands, sont remontés de 2,60% à 2,70% durant la séance d'hier, pour clôturer à 2,705%, en hausse de 2,8 pb. Les taux à 10 ans français se tendent de 3,9 pb, à 3,401%. Les taux Italiens sont en hausse de 4,0 pb, à 3,562% et espagnols de 2 pb, à 3,246%. Cependant, les *Gilts* restent quasiment stables, à 4,60 (- 0,6 pb).

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé sur la séance d'hier, minés par les nouvelles annonces douanières de Trump qui font craindre une diminution de la demande dans un marché redoutant déjà une surabondance de l'offre. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en septembre, a cédé 2,5% à 68,64 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en août, a perdu 2,7% à 66,57 dollars. Le président américain a envoyé, depuis lundi, une lettre à une vingtaine de pays leur annonçant les surtaxes douanières additionnelles qui devraient être appliquées à leurs produits entrant aux Etats-Unis à partir de début août. Les surtaxes sur le cuivre, au cœur des inputs industriels, inquiètent les investisseurs. L'activité dans ce secteur pourrait être durement affectée. Les réfrigérateurs, les voitures mais aussi certains composants électroniques dépendent du cuivre pour leur fabrication. Les opérateurs étaient déjà inquiets quant à l'état de la demande après la hausse surprise des stocks commerciaux de pétrole brut aux Etats-Unis. Durant la semaine achevée le 4 juillet, ces réserves ont augmenté de 7,1 millions de barils,

alors que les analystes s'attendaient au contraire à une baisse d'environ 1,6 million de barils.

Une nouvelle édition du rapport *World Oil Outlook 2025* de l'OPEP, confirme que la demande mondiale de pétrole continuera de croître sans atteindre de pic jusqu'en 2050. Si les prévisions sont légèrement révisées à la baisse pour les quatre prochaines années (105 Mbpj en 2025 à 111,6 Mbpj en 2029), l'organisation projette une hausse de la consommation jusqu'à environ 123 Mbpj en 2050, portée par la croissance en Inde, au Moyen-Orient et en Afrique. Cette vision contrastant avec celle de l'IEA et de BP, qui anticipent un pic des besoins vers 2029 ou tôt dans les années 2030, permet à OPEP de plaider pour la nécessité d'investissements massifs dans le secteur pétrolier, estimés à 18,2 Mds \$ d'ici 2050.

***Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-matériel 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)