

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mardi 15 juillet 2025

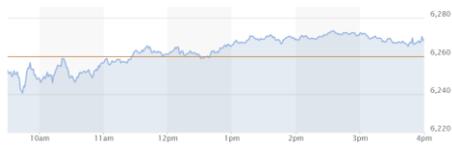
Seul l'inflation peut arrêter Donald Trump !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	iBOVESPA	Nikkei	Taux 10 ans US				
44 459.65	135 299.52	39 502.52	4.438				
88.14 0.20%	-888.30 -0.65%	41.93 0.11%	1.3 pb				
S&P 500	EuroStoxx 50	Hang Seng	Change €/€				
6 268.56	5 370.85	24 251.52	1.1677				
8.81 0.14%	-12.63 -0.24%	47.58 0.20%	0.11%				
Nasdaq Composite	CAC 40	S&P F	Pétrole				
20 640.33	7 808.17	6 321.52	66.63				
54.80 0.27%	-21.12 -0.27%	0.16%	-0.35 -0.52%				
VIX	Taux 10 ans Allemagne						
17.20	2.692						
0.80 4.9%	0.6 pb						

Source : MarketWatch, cours à 6:49

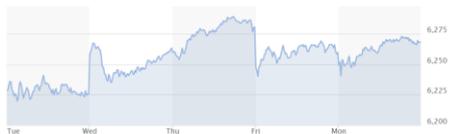
Achevé de rédigé à 6h55

Indice S&P 500



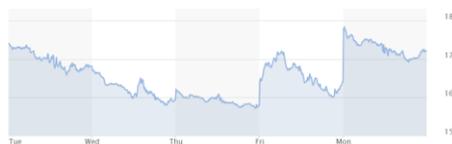
(Source : Marketwatch)

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
COMM. SVS	0.7%	0.5%	3.7%	9.6%	BOEING	1.6%	15.1%	30.2%
FINANCIALS	0.7%	-0.3%	5.4%	8.7%	WALMART	1.5%	1.4%	6.0%
INDUSTRIALS	0.5%	1.5%	6.2%	14.6%	3M	1.3%	11.0%	22.3%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.4%	1.8%	5.0%	-2.1%	GOLDMAN SACHS GP.	1.2%	16.3%	24.6%
UTILITIES	0.4%	0.9%	2.3%	9.2%				
CONSUMER STAPLES	0.1%	-1.8%	-0.2%	4.3%				
HEALTH CARE	-0.1%	0.5%	-0.5%	-1.9%	CHEVRON	-2.4%	3.9%	4.7%
TECHNOLOGY	-0.2%	0.7%	8.1%	9.2%	PROCTER & GAMBLE	-2.1%	-4.1%	-8.3%
MATERIALS	-0.4%	0.3%	4.1%	8.0%	APPLE	-1.2%	6.2%	-16.7%
ENERGY	-1.2%	2.3%	0.9%	3.1%	UNITEDHEALTH GROUP	-1.2%	-4.1%	-40.6%

Les indices américains ont clôturé la séance d'hier en hausse, mais les investisseurs restent prudents avant le début de la saison des *earnings* et face aux incertitudes autour de la politique commerciale du président Trump. Les investisseurs n'ont pas voulu, aussi, prendre de risque avant la publication des chiffres d'inflation du mois de juin. M. Powell a clairement indiqué que les données sur l'inflation en juin et juillet seront déterminantes dans les prochaines décisions de la banque centrale. L'indice S&P 500 a débuté la séance en légère baisse, autour des 6 250, mais à la mi-séance, l'indice était stable. Il affiche une légère hausse sur la deuxième partie de la séance, dans conviction et volatilité, pour clôturer à 6 269 (+ 9 points), en hausse de 0,1%. Le Dow Jones progresse de 0,2% à 44 460 (+ 88 points) et le Nasdaq gagne 0,3% à 20 640 (+ 55 points), soutenu par des gains dans des actions technologiques telles que Meta Platforms (+ 0,4%) et Netflix (+ 1,4%) qui publiera ses résultats ce jeudi. Par contre, les valeurs technologiques liées aux semi-conducteurs étaient sous pression, avec Micron Technology en baisse de 4,8% et Intel en recul de 0,6%. Le VIX est en hausse de 4,9% à 17,20. Le président Trump a annoncé des plans d'imposer des droits de douane de 30% sur les biens de l'Union Européenne et du Mexique, à partir du 1^{er} août, mais l'espoir de négociations continues a aidé à apaiser les inquiétudes des investisseurs. Des droits de douanes sectoriels, notamment sur les tomates mexicaines, ont aussi été annoncé. M. Trump semble confiant que les tensions inflationnistes restent faibles lui permettant d'accélérer dans sa volonté de remonter les droits de douane. Les investisseurs se préparent également à une vague de publication de résultats des entreprises pour le

deuxième trimestre, avec des grandes banques telles que JP Morgan Chase et Wells Fargo aujourd'hui. Le conseiller économique Kevin Hassett a déclaré ce week-end que Donald Trump pourrait envisager de limoger le président de la *Fed*, Jerome Powell, en raison du dépassement des coûts liés à la rénovation du siège de la banque centrale. Les valeurs liées aux cryptomonnaies ont progressé. Cette semaine est la « *Crypto Week* » aux Etats-Unis. La Chambre des Représentants doit voter sur plusieurs projets de loi clés (*Genius Act*, *Clarity Act*, et *Anti-CBDC Surveillance State Act*) qui visent à instaurer un cadre réglementaire clair pour les stablecoins, définir les responsabilités de la SEC et de la CFTC, et interdire la création d'un *CBDC* par la banque centrale. Cet événement explique, en partie, le rallye historique du *Bitcoin*, qui dépasse les 120 000 \$, soutenu par les attentes de dérégulation et une politique pro-crypto affirmée de l'administration Trump.

Détail de la séance sur les valeurs : cf. [Les US en Actions](#).

Asie

Le **Nikkei 225** est sage ce matin, en hausse de 0,1%. Les actions japonaises cherchent une tenance alors que la prudence domine face à l'incertitude persistante du commerce mondial et aux risques géopolitiques. Le président américain Donald Trump a signalé son ouverture à des pourparlers commerciaux avec l'Union Européenne et d'autres partenaires clés, mais a également menacé d'imposer des droits de douane supplémentaires. Sur le plan intérieur, les investisseurs nippons attendent les prochaines données commerciales et d'inflation qui pourraient offrir un nouvel éclairage sur l'impact des droits de douane américains sur l'économie exportatrice du Japon. Par secteur, les actions industrielles et liées à la consommation ont progressé, tandis que les actions technologiques ont sous-performé. Pour le moment, les actions nipponnes ne réagissent pas à la dégradation du marché obligataire japonais. Les taux à 10 ans de l'Etat japonais ont dépassé 1,59% ce matin, atteignant leur plus haut niveau depuis 2008, dans un contexte d'attentes croissantes de dépenses fiscales accrues avant les élections de la Chambre haute le 20 juillet. Les marchés intègrent de plus en plus la possibilité de nouvelles mesures de relance, y compris une éventuelle réduction de la taxe sur la consommation. La hausse des rendements est survenue malgré la réduction des émissions d'obligations super longues par le ministère des Finances, suggérant une forte pression à la hausse sur les taux à court terme.

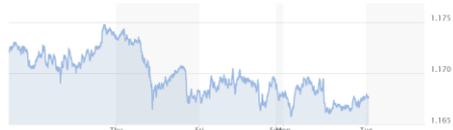
Le **Hang Seng** est en hausse de 0,2% et le composite de **Shanghai** recule de 0,9%. Les investisseurs chinois ont réagi aux données du PIB de la Chine, qui ont montré une croissance de l'économie de 5,2% sur un an, le rythme le plus lent en trois trimestres, bien que légèrement supérieur aux prévisions de 5,1%. L'agence de statistique chinoise a signalé des incertitudes externes persistantes et a mis en garde contre la faiblesse de la demande intérieure. Limitant la baisse des indices, les prêts en yuans ont été publiés à des niveaux plus élevés que prévu en juin, reflétant une augmentation saisonnière des émissions de prêts et des ventes d'obligations gouvernementales solides. Cependant, les données mitigées sur l'immobilier résidentiel pénalisent les actions de ce secteur.

Le **KOSPI** recule de 0,2%, reculant par rapport à un pic de près de quatre ans. Le sentiment du marché est devenu prudent malgré les indications du ministre du Commerce Yeo Han-koo selon lesquelles un accord de principe avec les États-Unis était à portée de main. Pour éviter le risque d'un droit de douane de 25% sur ses exportations, la Corée du Sud s'efforce de finaliser des accords commerciaux de compromis, tout en laissant entendre une possible volonté d'offrir aux Etats-Unis un accès élargi à ses marchés agricoles. Pesant davantage sur le sentiment, Yeo a reconnu que les 20 jours restants avant la date limite du 1^{er} août pourraient ne pas être suffisants pour conclure un traité

entièrement détaillé. Sur le front des entreprises, des pertes notables ont été enregistrées chez SK Hynix (- 2,5%), Hyundai Motor (- 2,1%), Kia Corporation (- 1,9%) et KB Financial Group (- 1,5%).

Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 0,5%, rebondissant après un léger déclin lors de la séance précédente et atteignant son plus haut niveau depuis plus d'un mois. Le sentiment du marché a été renforcé après que le président américain Trump a exprimé son ouverture à de nouvelles discussions commerciales. Au niveau domestique, le sentiment a également été stimulé par des données montrant que l'indice de confiance des consommateurs de *Westpac-Melbourne Institute* a augmenté de 0,6%, pour atteindre 93,1, en juillet, après une hausse de 0,5% en juin. Parmi les actions individuelles, Block grimpe de 5,5%, Wisetech Global Limited gagne 2,2% et la National Australia Bank a ajouté 1,0%.

Change €/€



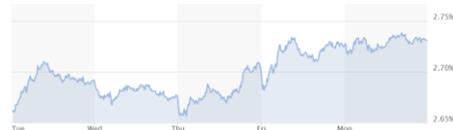
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le dollar poursuit son rebond. Le *Dollar Index* a donné quelques signes de faiblesse, en début de journée hier, tombant à 97,83, inquiet par les annonces du week-end de M. Trump, mais rapidement, il est remonté au-dessus des 98,0, pour évoluer autour des 98,1%. Ce matin, en Asie, le *Dollar Index* est stable autour des 98,0, se maintenant près d'un plus haut de trois semaines. Les cambistes attendent le rapport sur les prix à la consommation de juin qui pourrait donner des indices sur l'impact des droits de douane de l'administration Trump sur l'économie. Le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a récemment indiqué que l'inflation devrait augmenter cet été en raison des pressions tarifaires, renforçant les attentes selon lesquelles la banque centrale américaine pourrait retarder les baisses de taux d'intérêt en septembre. Les inquiétudes concernant l'indépendance de la banque centrale ont refait surface alors que le président Donald Trump a renouvelé ses critiques à l'égard de Powell, arguant que les taux d'intérêt devraient être à 1% ou moins. Mais, l'impact de ces attaques sont limités sur le *Dollar Index*. Par contre, le peso mexicain s'est affaibli, pour atteindre son plus bas niveau en juillet, alors que la menace du président Trump d'imposer des droits de douane de 30% sur les produits mexicains et de l'UE, en plus des taxes de 35 % déjà prévues pour le Canada, a ravivé les craintes que le moteur des exportations du Mexique, qui envoie plus de 80% de sa production vers le nord, pourraient être étouffées. Sur le plan intérieur, les minutes de la réunion de juin de la banque centrale du Mexique ont révélé qu'après avoir procédé à des baisses de taux cumulatives de 325 pb depuis le début de 2024, le conseil d'administration voit désormais une marge de manœuvre limitée pour un assouplissement agressif et privilégie des mouvements plus limités et préventifs. L'euro est sage autour des 1,1678 \$ ce matin et le yen est à 147,67. Le livre britannique est stable à 1,3432 \$.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains sont montés, malgré l'absence de publication d'indicateurs économiques. Ils sont passés de 4,42% à un niveau proche de 4,45%, mais en restant sous ce seuil symbolique. Ce matin, en Asie, ils retrouvent les 4,43%. Ils restent proche de plus haut niveau en près d'un mois, alors que les marchés obligataires ont été mis sous pression par l'escalade des tensions commerciales et l'anticipation des données clés sur l'inflation. Les investisseurs continuent, toutefois, d'anticiper majoritairement que les droits de douane seront réduits une fois les accords commerciaux signés. L'attention se tourne maintenant vers la publication des prix à la consommation, aujourd'hui. Les marchés monétaires continuent d'anticiper deux baisses d'un quart de point des taux directeurs américains cette année, la première étant attendue en septembre. Au niveau de l'Europe, les Bunds allemands à 10 ans ont dépassé 2,73% (+ 0,7 pb), leur plus haut niveau en plus de trois mois, alors que les investisseurs digéraient le regain de tensions commerciales avec les Etats-Unis. Les taux à 10 ans français se tendent de 1,9 pb, à 3,435%, et les

taux italiens progressent de 1,7 pb, à 3,596%. Les taux longs espagnols restent quasiment stables à 3,281% (+ 0,1 pb). Les *Gilts* britanniques reculent de 2,2 pb, à 4,61%.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé lundi, les opérateurs accueillant froidement le délai de 50 jours accordé par Donald Trump à la Russie pour mettre fin à la guerre en Ukraine. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en septembre, a reculé 1,6% à 69,21 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en août, a perdu 2,2% à 66,98 \$. Trump a averti la Russie de mettre fin à sa guerre en Ukraine dans ce laps de temps de 50 jours, ou de faire face à des droits de douane pouvant atteindre 100%. Dans le même temps, Trump a annoncé de nouvelles armes pour l'Ukraine, qui incluraient des missiles de défense aérienne Patriot que Kyiv a urgemment demandés. Mais, le délais de 50 jours est long aux yeux des investisseurs et limite les risques, à court terme, de perturbations des exportations russes. Le président américain semble répondre à des demandes de sa majorité mais sans véritablement perturber le marché du pétrole. Les prix ont également été sous pression en raison des craintes que les tarifs américains puissent ralentir la croissance économique mondiale et réduire la demande d'énergie. Néanmoins, les données commerciales chinoises, publiées hier matin, ont offert un certain soutien, les importations de brut ayant augmenté et les achats de pétrole iranien en juin, signalant une demande résiliente à court terme.

L'AIE prévoit désormais une hausse de 2,1 millions de barils par jour (bpj) de l'offre mondiale de pétrole en 2025, soit une progression supplémentaire de 300 000 bpj par rapport à ses précédentes estimations, en raison des levées de coupes de production par l'OPEP+ enregistrées depuis avril et intensifiées en mai, juin, juillet et août. Malgré cette augmentation, le marché reste tendu en raison de l'accélération du raffinage pour répondre à la demande estivale liée aux voyages et à la production électrique. L'Agence souligne que ces ajustements de l'OPEP+ n'ont guère influé sur les prix, tant les fondamentaux sont serrés.

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