

mercredi 16 juillet 2025

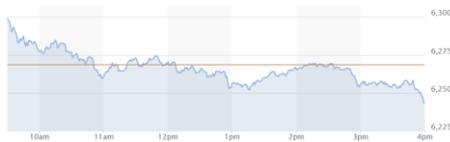
Sauvé par la tech !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	iBOVESPA	Nikkei	Taux 10 ans US				
44 023.29	135 250.52	39 862.52	4.480				
-436.36 -0.98%	-48.90 -0.04%	184.38 0.46%	-0.1 pb				
S&P 500	EuroStoxx 50	Hang Seng	Change €/€				
6 243.76	5 354.17	24 659.52	1.1619				
-24.80 -0.40%	-16.68 -0.31%	68.43 0.28%	0.16%				
Nasdaq Composite	CAC 40	S&P F	Pétrole				
20 677.80	7 766.21	6 279.52	66.79				
37.47 0.18%	-41.96 -0.54%	-0.08%	0.27 0.41%				
VIX	Taux 10 ans Allemagne						
17.38	2.678						
0.18 1.1%	-1.4 pb						

Source : MarketWatch, cours à 7:11

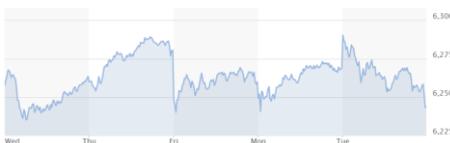
Achévé de rédigé à 7h15

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
TECHNOLOGY	1.3%	1.6%	9.4%	10.6%	NVIDIA	4.0%	20.2%	27.1%
COMM SVS	-0.6%	0.4%	3.1%	8.9%	MICROSOFT	0.6%	6.5%	20.0%
INDUSTRIALS	-0.8%	0.7%	5.4%	13.3%	AMAZON.COM	0.3%	6.7%	3.2%
CONSUMER STAPLES	-0.8%	-1.5%	-1.1%	3.5%	APPLE	0.2%	6.4%	-16.5%
UTILITIES	-0.9%	1.1%	1.3%	8.2%				
CONSUMER DISCRETIONARY	-1.1%	1.3%	3.8%	-3.2%				
ENERGY	-1.3%	-1.8%	-0.5%	1.7%	AMERICAN EXPRESS	-3.2%	7.9%	4.7%
FINANCIALS	-1.4%	-1.1%	3.7%	6.3%	HOME DEPOT	-3.1%	1.1%	-7.8%
HEALTH CARE	-1.9%	-1.8%	-2.3%	-3.7%	UNITEDHEALTH GROUP	-3.0%	-7.0%	-42.3%
MATERIALS	-2.1%	-2.3%	1.9%	5.7%	MERCK & COMPANY	-2.6%	-0.2%	-18.1%

Les indices américains clôturent la séance d'hier en ordre dispersé après la publication des prix à la consommation aux Etats-Unis et la réelle ouverture de la saison des *earnings* avec la publication des résultats des « poids lourds » bancaire. Mais, les investisseurs ont préféré se focaliser sur le secteur des semi-conducteurs et particulière sur l'action Nvidia (+ 4,0%) après l'annonce d'une reprise de ses ventes en Chine de sa puce dédié à l'intelligence artificielle. L'indice S&P 500 a ouvert en hausse, à 6 300, mais rapidement, il est revenu sur son cours de clôture de la veille, pour fluctuer entre 6 275 et 6 250. Une petite faiblesse sur les dernières minutes explique la clôture à 6 244 (- 25 points), en baisse de 0,4%. Le Dow Jones a chuté de 436 points, à 44 023, soit 1,0%, pénalisé par la baisse des valeurs bancaires et financières. Cependant, le Nasdaq reste dans le vert, en hausse de 0,2% à 20 678 (+ 37 points). Le VIX progresse de 1,1% à 17,4. L'indice des prix à la consommation de juin a augmenté de 0,3% d'un mois sur l'autre et de 2,7% sur un an, comme attendus, mais renforçant les craintes selon lesquelles les droits de douane prévus par le président Trump, notamment sur l'Union Européenne et le Mexique, pourraient nourrir une hausse des prix dans les prochains mois. La hausse des indices de prix *trimmed* et médians confirment une inflation « résiliente ». Ainsi, même si, pour le moment, l'inflation est « sans surprise », suite aux commentaires des économistes, l'IPC a suscité des craintes selon lesquelles des pressions inflationnistes liées aux droits de douane commencent à émerger. Wells Fargo (- 5,5%) et JP Morgan (- 0,9%) ont chuté après des résultats mitigés, tandis que

Citigroup a fait exception, gagnant 3,8% sur de bons résultats et un plan de rachat d'actions. Alors que la saison des résultats s'accélère, les investisseurs restent prudents, avec de faibles attentes de croissance des bénéfices du S&P 500 et une incertitude croissante quant à la politique future de la banque centrale face aux risques commerciaux et inflationnistes.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,4%. Les actions japonaises affichent des performances mitigées alors que les investisseurs réagissaient aux derniers développements commerciaux. Le président américain Donald Trump a annoncé qu'il avait conclu un accord commercial préliminaire avec l'Indonésie, qui imposera un droit de douane de 19% sur les exportations du pays vers les Etats-Unis. Sur le plan national, les données ont montré que le sentiment parmi les industriels japonais s'était légèrement amélioré en juillet, principalement en raison d'un rebond dans le secteur des semi-conducteurs, malgré les préoccupations persistantes concernant les taxations américaines sur le secteur automobile. Les actions technologiques sont le seul moteur de la hausse de l'indice, après la progression de l'action Nvidia à Wall Street, avec des gains de Disco (+ 0,4%), Lasertec (+ 0,6%) et Tokyo Electron (+ 1,0%). Pendant ce temps, les actions financières et de consommation reculent, y compris Mitsubishi UFJ (- 1,2%) et Fast Retailing (- 1,3%).

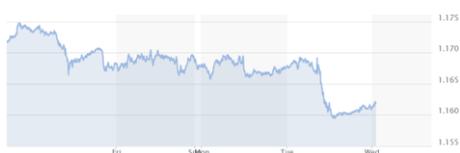
Le **Hang Seng** est en hausse de 0,3% tandis que le composite de **Shanghai** est en baisse de 0,1%. Le sentiment des investisseurs chinois est optimiste alors que l'économie chinoise semble résiliente, malgré les droits de douane américains. Les données officielles ont montré que le PIB du pays a augmenté de 5,2% sur un an au deuxième trimestre, bien que ce soit le rythme le plus lent en trois trimestres. Mais, à court terme, les investisseurs ont surtout réagi à la reprise des ventes de puces H20 par Nvidia en Chine, qui pourrait annoncer une tonalité positive pour les négociations commerciales avec les Etats-Unis avant la date limite d'août. La plupart des secteurs ont augmenté, menés par les actions technologiques, de consommation et financières. Les investisseurs chinois préfèrent ignorer la légère baisse des contrats à terme américains et les statistiques d'inflation aux Etats-Unis. L'optimisme a également augmenté autour de la réunion du Politburo de juillet à venir, avec l'espoir qu'elle puisse annoncer de nouvelles mesures pour soutenir la croissance.

Le **KOSPI** est en baisse de 0,8%. Les investisseurs ont pris des bénéfices après la forte hausse qui a poussé l'indice à des niveaux record pluriannuels. De plus, au niveau domestique, les indicateurs économiques ont pointé vers une pression externe croissante : les prix à l'exportation chutent de 4,5% sur un an en juin par rapport à une baisse de 2,6% en mai et les prix à l'importation ont également baissé de 6,2% en juin (après une baisse de 5,1% en mai). L'attention des investisseurs s'est aussi tournée vers les perspectives de réforme structurelle après que le gouvernement a annoncé des plans pour préparer une feuille de route visant à obtenir le statut de marché développé avec *MSCI*. L'initiative fait partie du plan du président Lee visant à attirer un capital étranger accru en faisant passer la Corée du Sud de la classification de marché émergent à celle de marché développé. Au niveau des entreprises, des pertes notables ont été enregistrées chez KB Financial Group (- 3,4%), SK Hynix (- 1,7%) et LG Energy Solution (- 1,3%).

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,9%, après un niveau record atteint lors de la séance précédente, entraîné par des pertes importantes dans les actions aurifères. Le sentiment a été assombri par la faible performance de Wall Street, alors que les données sur l'inflation de juin, ont ravivé les inquiétudes concernant des taux

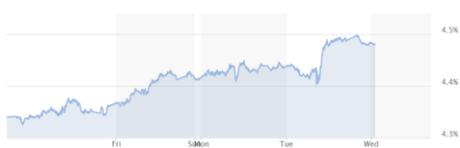
d'intérêt élevés prolongés. Au niveau domestique, l'attention se tourne vers le rapport sur l'emploi de jeudi, avec des attentes pour un gain de 20 000 emplois en juin et un taux de chômage stable à 4,1%. Les marchés estiment à 80% la probabilité d'une baisse des taux de la *RBA* en août, avec 75 pb de détente intégrés d'ici début 2026. Du côté des entreprises, les sociétés aurifères reculent jusqu'à 2,7%, leur plus forte baisse depuis le 9 juillet, Newmont chute de 4,8% et Northern Star de 2,4%. Les soins de santé, les grandes banques et les sociétés minières étaient également sous pression.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



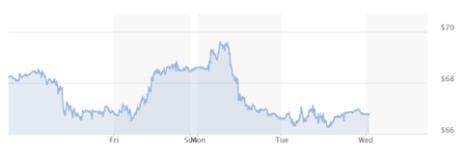
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* est nettement monté sur la publication de l'indice des prix à la consommation, aux Etats-Unis, sur le mois de juin. Il est passé de 98,0 à 98,6, et il est resté, sans volatilité, au-dessus du seuil des 98,5 durant le reste de la journée. Ce matin, en Asie, il évolue sur les 98,60. se maintenant près d'un plus haut de trois semaines alors que les investisseurs attendent, maintenant, le dernier rapport sur l'indice des prix à la production pour obtenir de nouvelles informations sur l'impact inflationniste des droits de douane de l'administration Trump. Ainsi, le dollar s'est renforcé après des données mitigées sur les prix à la consommation, incitant les marchés monétaires à réduire leurs attentes de baisses des taux de la banque centrale. Alors que l'inflation globale a rencontré les prévisions sur un an et un mois, l'inflation de base s'est révélée plus faible que prévu. Mais, après ces chiffres, la présidente de la *Fed* de Dallas, Lorie Logan, a confirmé la nécessité d'un « approche prudente », déclarant que les taux d'intérêt devraient probablement rester inchangés pendant un certain temps pour maintenir l'inflation ancrée face aux pressions liées aux droits de douane. Les marchés ont réagi en réduisant les chances de plusieurs baisses de taux cette année, la probabilité d'une action en septembre étant désormais considérée comme légèrement supérieure à 50% (à 52,4% exactement ce matin). L'euro revient vers les 1,1610 \$ ce matin en Asie, et le yen est à 149,06. La livre britannique se stabilise autour des 1,3389 \$.

Sur le marché obligataire, comme sur les changes, les mouvements des taux à 10 ans ont été concentré sur la publication du *BLS* des prix à la consommation. Ils ont débuté la journée à 4,43%, mais à quelques minutes avant la publication du chiffre, ils sont tombés à 4,41%. Sur le chiffre, ils bondissent à 4,49% et frôle les 4,50% sur la fin de séance, pour revenir, ce matin, en Asie, à 4,48%. Au niveau de l'Europe, les taux à 10 ans allemands ont tenté de se détendre, passant de 2,73% à 2,67%, et réagissant peu à l'inflation américaine, mais sur les deux dernières heures de transaction, les taux à 10 ans des *Bunds* remontent vers les 2,72%, pour clôturer à 2,71%, limitant leur baisse à 2,2 pb. Les taux à 10 ans français sont en baisse de 2,1 pb, à 3,415%, les taux italiens sont à 3,576% (- 2,1 pb) et espagnols à 3,252% (- 2,9 pb). Les *gilts* sont en hausse de 2,3 pb, à 4,63%.

Pétrole

Les cours du pétrole ont encore reculé sur la séance d'hier, encore pénalisé par l'absence de nouvelles sanctions de la part des Etats-Unis contre le pétrole russe ainsi que par les craintes d'une offre trop abondante. Les prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en septembre, a perdu 0,7% à 68,71 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en août, a reculé aussi de 0,7% à 66,52 \$. « Nous allons mettre en place des droits de douane secondaire » contre les alliés de Moscou, a averti Donald Trump, « si nous n'avons pas un accord d'ici 50 jours, c'est très simple, (les droits de douane) seront à 100% et c'est comme ça ». Mais, cette période de 50 jours s'annonce longue pour les investisseurs sur le marché du pétrole et donne l'occasion de négocier un cessez-le-feu. Ces menaces du président américain ne seront pas

appliquées pour de nombreux investisseurs. La cheffe de la diplomatie européenne Kaja Kallas a par ailleurs reconnu qu'aucun accord n'avait pu être obtenu sur un 18^{ième} « paquet » de sanctions contre la Russie comprenant un nouveau plafonnement du prix du pétrole russe. En parallèle, la politique commerciale du président américain continue aussi de peser sur les prix du pétrole. Aucun accord n'a pour le moment été trouvé avec la Chine, premier importateur de pétrole au monde, et des droits de douane élevés contre Pékin va pénaliser la croissance du pays. Dans le même temps, l'OPEP a maintenu ses prévisions de la croissance mondiale de pétrole pour 2025 et 2026, malgré les incertitudes liées à l'entrée en vigueur des droits de douane américains au 1^{er} août, selon son dernier rapport. Le cartel estime que la demande devrait augmenter de 1,3 million de baril par jour (mb/j) en 2025 comme en 2026, pour s'établir respectivement à 105,1 mb/j et 106,4 mb/j au total sur chacune de ces années. L'Agence internationale de l'énergie (AIE) a, elle, revu à la baisse, vendredi, sa prévision de croissance de la demande de pétrole pour l'année 2025, qui connaîtrait sa plus faible progression depuis 2009, en dehors de l'année hors norme du Covid en 2020.

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