

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

jeudi 17 juillet 2025

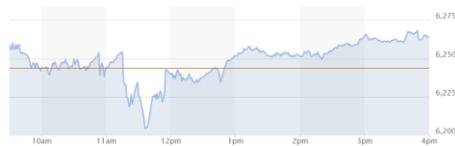
Powell sauvé par les marchés !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	44 254.78	iBOVESPA	135 511.52	Nikkei	39 730.52	Taux 10 ans US	4.477
231.49	0.53%	260.90	0.19%	66.33	0.17%	3.0 pb	
S&P 500	6 263.70	EuroStoxx 50	5 298.07	Hang Seng	24 529.52	Change €/€	1.1627
19.94	0.32%	-56.09	-1.05%	11.17	0.05%	-0.07%	
Nasdaq Composite	20 730.49	CAC 40	7 722.09	S&P F	6 294.52	Pétrole	66.73
52.69	0.26%	-44.12	-0.57%	-0.14%		0.35	0.53%
VIX	17.16	Taux 10 ans Allemagne	2.654				
-0.22	-1.3%	-2.4 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:16

Achevé de rédigé à 7h20

Indice S&P 500



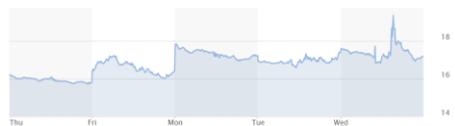
(Source : Marketwatch)

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
HEALTH CARE	1.2%	-1.0%	-0.7%	-2.5%	JOHNSON & JOHNSON	6.2%	6.2%	13.9%
FINANCIALS	0.7%	-0.7%	3.2%	7.6%	AMGEN	2.2%	1.2%	14.7%
INDUSTRIALS	0.4%	0.3%	5.0%	14.1%	CATERPILLAR	2.0%	13.9%	13.8%
MATERIALS	0.3%	-2.5%	1.4%	6.0%	MERCK & COMPANY	1.1%	1.8%	-17.1%
TECHNOLOGY	0.3%	0.9%	8.1%	10.9%				
CONSUMER STAPLES	0.2%	-0.8%	-0.9%	3.7%				
UTILITIES	0.1%	0.1%	1.9%	8.2%	AMAZON.COM	-1.4%	3.3%	1.7%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.0%	0.6%	2.6%	-3.2%	CHEVRON	-0.5%	2.7%	3.5%
COMM. SVS	-0.2%	-0.7%	1.4%	8.7%	HOME DEPOT	-0.3%	1.1%	-8.1%
ENERGY	-0.8%	-2.1%	-1.0%	0.8%	INTERNATIONAL.BUS.MCHS.	-0.3%	0.0%	28.2%

Finalement, les indices boursiers américains clôturent la séance sur une hausse, malgré un « trou d'air » violent, sur la publication d'un article du *WSJ*, indiquant la volonté du président américain de « virer » rapidement le président de la banque centrale américaine, Jerome Powell. L'indice S&P 500 en légère hausse, rassuré par la publication de l'indice des prix à la production sur le mois de juin, est passé de 6 253 à 6 204, avant que le président américain démente ces informations, « pour le moment ». Le président américain a voulu éviter une panique sur les marchés, même si, sur le fonds, M. Powell reste une cycle pour la l'administration Trump. Ces déclarations présidentielles ont permis à l'indice S&P 500 de repasser au-dessus des 6 250, et de monter tranquillement vers les 6 265, pour clôturer à 6 264 (+ 20 points), en hausse de 0,3%. L'indice Nasdaq gagne 0,3% à 20 730 (+ 53 points), pour marquer une nouvelle clôture record, et le Dow Jones progresse de 0,5% à 44 255 (+ 231 points). Le VIX est en baisse de 1,3% à 17,2. Le *BLS* a annoncé un indice des prix à la production stable de juin, ce qui a apporté un certain soulagement après un indice des prix à la consommation qui a inquiété les investisseurs. Sur le front des entreprises, Bank of America a reculé de 0,3% après un PNB inférieur aux attentes, et Morgan Stanley a reculé de 1,3% malgré des résultats solides. Cependant, Goldman Sachs a gagné 0,9% après avoir dépassé les estimations de bénéfices, et Johnson & Johnson a bondi de 6,2% suite à de solides résultats et à une perspective annuelle revue à la hausse.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,2%. Les investisseurs nippons restent prudents après que le président américain Trump a réitéré son intention d'imposer des droits de douane de 25% sur le Japon. Le Nikkei a atteint son plus bas niveau en plus de trois semaines, après avoir stagné lors de la séance précédente. La prudence s'est également installée avant les élections à la Chambre haute du Japon prévues le 20 juillet. Les dernières données sur la balance commerciale ont davantage pesé sur le moral des investisseurs : l'excédent commercial s'est réduit en juin par rapport au même mois de l'année dernière. Les exportations ont chuté de manière inattendue, tandis que les importations ont surpris en augmentant. La baisse a été limitée par une séance positive à Wall Street la veille, après que le président Trump a nié avoir l'intention de renvoyer Jerome Powell. Les minéraux énergétiques, les minéraux non énergétiques et les actions technologiques sont les principaux freins sur l'indice. Parmi les plus grands perdants figuraient Toray Industries (- 3,4%), Tokyo Electron (- 3,1%), Minebea Mitsumi (- 2,6%), Nissan Motor (- 2,5%) et Advantest Corp. (- 2,3%).

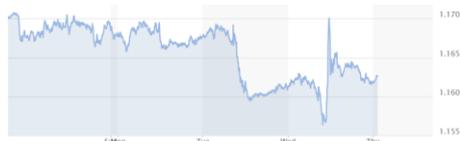
Le composite de **Shanghai** est en hausse de 0,1%, tout comme le **Hang Seng**. Les investisseurs chinois continuent de surveiller les développements mondiaux autour de commerce international. Dans la dernière mise à jour, le président Trump a annoncé des plans pour envoyer une lettre de tarif uniforme à plus de 150 petits pays, établissant un taux de base pour tous, tandis que des partenaires commerciaux majeurs tels que l'UE, le Japon et la Corée du Sud ont déjà reçu des avis de tarifs individuels avant le 1^{er} août. Pendant ce temps, Trump a adouci sa position sur la Chine pour sécuriser un sommet avec Xi Jinping et un accord commercial, passant d'une rhétorique dure à des accords d'achat rapides au milieu des préoccupations commerciales en cours. Le cabinet chinois s'est engagé, ce matin, à contenir la concurrence « irrationnelle » dans le secteur des véhicules électriques (VE), promettant des enquêtes de coûts renforcées et une surveillance des prix, selon le diffuseur d'Etat CCTV. Présidée par le Premier ministre Li Qiang, la réunion a abordé les préoccupations liées à une guerre des prix de deux ans dans le plus grand marché automobile du monde. Le cabinet a promis des mesures à court et à long terme pour favoriser une croissance de haute qualité, bien que les détails soient limités. Les constructeurs automobiles ont été encouragés à respecter les conditions de paiement des fournisseurs, avec un soutien à l'innovation et aux améliorations de la qualité. Les régulateurs mettent en garde contre des prix de vente à la découpe qui pourraient menacer la durabilité de l'industrie. Par ailleurs, **le cabinet a dévoilé des plans pour stimuler la consommation intérieure en assouplissant les restrictions sur les dépenses des ménages et en améliorant son programme d'échange de biens de consommation.**

Le **KOSPI** est en baisse de 0,1%, prolongeant les pertes pour une deuxième séance consécutive, alors que les fabricants de puces et des sociétés financières pèsent sur l'indice. Les efforts diplomatiques pour renforcer l'engagement économique international de la Corée du Sud ont continué alors que l'ambassadeur Bakuramutsa Nkubito Manzi a souligné un fort potentiel de coopération accrue entre la Corée du Sud et le Rwanda, notamment dans l'IA, la cybersécurité, le commerce numérique et la mobilité verte. L'Afrique ne représentant que 1,5% du PIB de la Corée du Sud, renforcer les échanges pourrait soutenir de manière significative la croissance économique.

Le **S&P/ASX 200** gagne 0,7%, inversant les pertes de la séance précédente, soutenu par la clôture de Wall Street. Sur le plan national, les investisseurs ont porté leur attention sur le rapport sur l'emploi de juin en Australie qui relance des

anticipations d'assouplissement de la politique monétaire de la *RBA*. Dans l'actualité des entreprises, Santos a rapporté une production au deuxième trimestre de 22,2 millions de barils équivalent pétrole, stable par rapport à l'année dernière et en hausse de 1% par rapport au premier trimestre. Les principaux secteurs de l'indice sont les sociétés minières d'or, en hausse de près de 1% grâce à la hausse des prix de l'or, comme Newmont (+ 1,7%). Les grandes banques sont également dans le vert.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

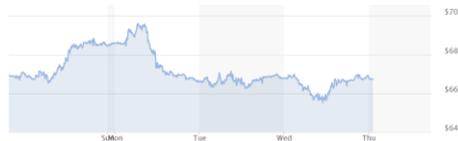
Sur le marché des changes, le *Dollar Index* est quasiment stable sur les dernières 24h, autour des 98,6. Certes, la séance américaine a été chahuté : le *Dollar Index* montait, vers les 98,9 après les publications économiques du jour, mais sur l'article du *WSJ* indiquant la licenciement possible de M. Powell pour faute, le *Dollar Index* est tombé à 97,9, avant de rebondir sur le démenti du président américain. Trump a affirmé que c'était « très improbable » que Powell soit « viré ». Sur le front des données, les prix à la production aux Etats-Unis sont restés inchangés en juin, soutenant les anticipations de baisses de taux de la banque centrale plus tard cette année. Les cambistes attendent maintenant les données des ventes au détail, prévues aujourd'hui, pour obtenir de plus amples informations. En ce qui concerne les développements commerciaux, Trump a déclaré mercredi que les États-Unis resteront probablement sur des droits de douane de 25% sur les importations en provenance du Japon et a laissé entendre la possibilité d'un nouvel accord commercial avec l'Inde, suite à son annonce d'un accord avec l'Indonésie. Le yen japonais est tombé à environ 148,6 par dollar alors que les investisseurs réagissaient à des chiffres commerciaux décevants qui ont alimenté les craintes d'une récession technique potentielle. L'excédent commercial du Japon s'est réduit à 153,1 Mds de yens en juin, contre 221,3 Mds un an plus tôt et bien en dessous des attentes de 353,9 Mds. Les exportations ont baissé de 0,5% sur un an avec une chute de 11,4% vers les Etats-Unis. L'euro est à 1,1620 \$ et la livre britannique est à 1,34. Les prix de l'or sont autour des 3 345 \$ l'once, effaçant les gains de la séance précédente alors que le dollar américain reprenait du terrain suite à l'apaisement de l'incertitude concernant la position du président de la Réserve fédérale.

Le Bitcoin a oscillé autour de 118 000 \$ ce matin, restant stable après avoir reculé par rapport aux sommets historiques en début de semaine. Les investisseurs attendent les développements sur les projets de loi clés en matière de réglementation des cryptomonnaies aux Etats-Unis. Après près de 10 heures de retard, la Chambre des Représentants a approuvé les règles de débat pour la législation sur les cryptos, suite à des négociations intenses et à l'intervention directe du président Trump. Alors que la percée procédurale a signalé des progrès, de nouvelles oppositions de la part de républicains modérés et de membres clés du comité concernant des changements de dernière minute ont soulevé des doutes quant au passage final des projets de loi. L'incertitude persistante a pesé sur le sentiment alors que les marchés attendent une orientation réglementaire plus claire. Si adoptée, la législation pourrait ouvrir la voie à des cas d'utilisation plus larges des cryptos, à une adoption plus importante par les entreprises et à une implication plus profonde des institutions.

Au niveau du marché obligataire, les taux longs américains ont aussi vivement réagi aux menaces sur Powell. Les taux à 10 ans sont passés de 4,40% (en baisse de 3 pb après la publication des prix à la production), à 4,50% (avec un plus haut à 4,497% !) sur les annonces autour de Powell. Les déclarations de M. Trump ont permis un retour des taux longs vers les 4,45%, mais ce matin, les taux à 10 ans américains évoluent autour des 4,48% en Asie. En Europe, en l'absence d'indicateur significatifs, les taux longs allemands se sont détendus sur la séance, passant d'un plus haut, sur le début de la journée, à 2,72% à 2,68%,

pour remonter en clôture à 2,694% (- 1,6 pb). Les taux à 10 ans français perdent 2 pb, à 3,395%, et les taux italiens connaissent un mouvement similaire, à 3,556%. Les taux espagnols reculent de 1,7 pb, à 3,235%. Les *gilts* britanniques restent quasiment stables à 4,64% (+ 1 pb).

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé sur la séance d'hier, plombés par les perspectives d'une baisse de la demande à cause des droits de douane et malgré un recul plus marqué qu'attendu des stocks américains de brut. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en septembre, a perdu 0,3% à 68,52 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en août, a reculé 0,2% à 66,38 \$. Donald Trump a annoncé mardi être parvenu à un accord commercial avec l'Indonésie, qui pourrait permettre au pays d'Asie du Sud-Est d'éviter de se voir imposer des droits de douane au-delà du plancher de 10% imposé par Washington. Le président américain a annoncé vouloir obtenir plusieurs dizaines d'accords commerciaux avant le 1^{er} août, mais jusqu'ici, seulement trois accords (Royaume-Uni, Vietnam et Indonésie) ont été annoncés, alors que la Maison Blanche avait assuré avoir la capacité d'en signer jusqu'à 90. Les opérateurs s'inquiètent du fait que les Etats-Unis n'ont toujours pas trouvé d'accord avec la Chine. Les Etats-Unis sont très proches de conclure un accord commercial avec l'Inde, et un accord pourrait être trouvé avec l'Union Européenne, a déclaré, cette nuit, le président américain. Ces déclarations interviennent alors que le commissaire européen au Commerce, Maros Sefcovic, était en route mercredi pour Washington où il doit participer à des discussions sur les droits de douane. « L'Union Européenne a été brutale, et maintenant elle est très gentille. Elle veut conclure un accord, et il sera très différent de celui que nous avons depuis des années », a ajouté Donald Trump. Une délégation indienne est arrivée lundi à Washington et poursuit, pour le moment, les discussions. Dans le même temps, les cours du pétrole ont bénéficié du soutien du rapport hebdomadaire sur les stocks aux Etats-Unis. Les stocks américains de pétrole brut ont diminué la semaine dernière, portés par la hausse des exportations, mais les stocks d'essence et de distillats ont progressé, suscitant des inquiétudes quant à la demande de carburant. Selon l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA), les stocks de brut ont reculé de 3,9 millions de barils pour s'établir à 422,2 millions de barils lors de la semaine close au 11 juillet contre une baisse de 552 000 barils attendue. Les exportations de brut ont bondi (+ 760 000 barils par jour), tandis que les importations nettes américaines de brut ont diminué de 395 000 barils par jour. Les stocks d'essence ont augmenté de 3,4 millions de barils, atteignant 232,9 millions de barils (vs - 1 millions prévus). Les stocks de distillats, qui incluent le gazole et le fioul domestique, ont progressé de 4,2 millions de barils pour s'établir à 107 millions de barils, bien au-dessus des prévisions qui tablaient sur une hausse de 200 000 barils. Les volumes de brut raffinés ont reculé de 157 000 barils par jour et le taux d'utilisation des raffineries a baissé de 0,8 point, pour s'établir à 93,9% sur la semaine.



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 considérée 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.