

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

vendredi 18 juillet 2025

Wall Street dopé par l'économie !

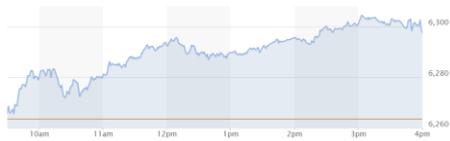
Clôture				Ce matin			
Dow Jones	iBOVESPA	Nikkei	Taux 10 ans US				
44 484.49	135 565.52	39 802.52	4.438				
229.71 0.52%	53.80 0.04%	-98.94 -0.25%	-1.7 pb				
S&P 500	EuroStoxx 50	Hang Seng	Change €/€				
6 297.36	5 377.15	24 691.52	1.1614				
33.66 0.54%	79.07 1.49%	191.66 0.78%	0.16%				
Nasdaq Composite	CAC 40	S&P F	Pétrole				
20 885.65	7 822.00	6 354.52	67.85				
155.16 0.75%	99.91 1.29%	0.21%	0.31 0.46%				
VIX	Taux 10 ans Allemagne						
16.52	2.637						
-0.64 -3.7%	-1.7 pb						

Source : MarketWatch, cours à 7:39

Achévé de rédigé à 7h45

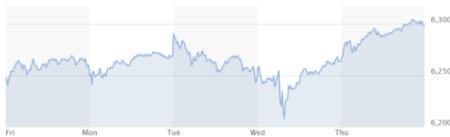
Etats-Unis

Indice S&P 500



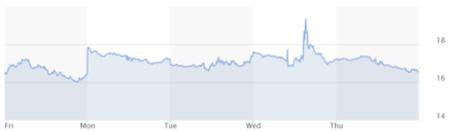
(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
FINANCIALS	0.9%	-0.4%	4.8%	8.6%	TRAVELERS COS.	3.8%	-1.0%	8.7%
TECHNOLOGY	0.9%	2.0%	9.8%	11.8%	WALT DISNEY	2.0%	3.5%	9.8%
INDUSTRIALS	0.9%	0.7%	6.7%	15.1%	COCA COLA	1.9%	1.4%	13.4%
CONSUMER STAPLES	0.9%	0.0%	0.8%	4.5%	JP MORGAN CHASE & CO.	1.4%	7.6%	20.9%
MATERIALS	0.6%	-2.4%	3.1%	6.7%				
ENERGY	0.4%	-2.5%	-1.6%	1.3%				
UTILITIES	0.4%	-0.3%	3.1%	8.8%	UNITEDHEALTH GROUP	-1.5%	-6.7%	-43.1%
COMM SVCS	0.4%	0.1%	2.5%	8.1%	MERCK & COMPANY	-1.1%	4.1%	-18.1%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.3%	-0.1%	4.5%	-2.9%	JOHNSON & JOHNSON	-1.1%	7.0%	12.7%
HEALTH CARE	-1.2%	-2.8%	-0.3%	-3.7%	VERIZON COMMUNICATIONS	-0.7%	-2.2%	2.4%

Les indices boursiers américains clôturent en hausse, sur deux records de clôture (S&P 500 et Nasdaq), dopés par des indicateurs économiques positifs et de solides résultats des entreprises. Les principaux indices sont sur de nouveaux sommets et le VIX recule, et Trump, occupé par l'affaire Epstein parle moins de droits de douane ! Le S&P 500 a ouvert en légère hausse, mais rapidement il a observé une tendance haussière, passant de 6 263 à 6 300 points. L'indice s'est stabilisé sur ce seuil des 6 300 points sur la dernière heure de cotation, mais symboliquement, avec une petite faiblesse sur les dernières minutes, il clôture à 6 297 (+ 34 points), en hausse de 0,5%. L'indice Nasdaq progresse de 0,8% à 20 886 (+ 155 points) et le Dow Jones gagne 0,5% à 44 484 (+ 230 points). Le VIX recule de 3,7% à 16,5. Les ventes au détail aux Etats-Unis ont rebondi de 0,6% en juin, surpassant largement les attentes (+ 0,1%) et indiquant un rebond de la consommation, après deux mois de baisse. Ce rebond est en grande partie porté par des catégories cycliques comme les ventes de véhicules en hausse de 1,2%, magasins de vêtements (+ 0,9%), articles de soins personnels (+ 0,5 %). En revanche, les ventes dans les grandes surfaces (- 0,8%) ou de produits électroniques (- 0,1%) sont restées atones voire en repli, ce qui traduit une certaine hétérogénéité du comportement des consommateurs. Le « noyau dur » des ventes (proxy de la consommation dans le PIB), qui excluent plusieurs catégories volatiles, ont crû de +0,5%, un chiffre rassurant pour la consommation du deuxième trimestre. Parallèlement, les demandes d'allocations chômage ont chuté de 7 000, à 221 000, marquant un cinquième recul hebdomadaire consécutif et un niveau inédit depuis avril. Ces signaux combinés traduisent un rebond de la consommation et une stabilité du marché du travail, tempérant les

pressions pour une baisse immédiate des taux par la banque centrale mais rassurant les investisseurs sur la résilience de l'économie, malgré les risques d'une « inflation tarifaire » et les incertitudes économiques. Selon *FedWatch* de CME, les marchés monétaires misent désormais à environ 57% seulement sur une baisse des taux en septembre. Au niveau de la saison des *earnings*, United Airlines et PepsiCo ont mené les gains tirés par les bénéfices et les discours optimiste des CEO durant les *conference call*, avec des actions en hausse de 3,1% et 7,5% respectivement. TSMC a bondi de 3,9% sur des bénéfices record, soutenant les fabricants de puces comme Nvidia (+ 0,9%) et Marvell (+ 1,6%), renforçant le sentiment positif dans le secteur des puces. Le constructeur américain de véhicules électriques Lucid a bondi (+ 36,2%) après que la plateforme de réservation de véhicules de tourisme avec chauffeur Uber technologies (- 0,2%) a annoncé acquérir pour 300 millions \$ d'action de l'entreprise avec l'ambition de créer une flotte de robotaxis. Avant la publication de ses résultats trimestriels, l'action Netflix a connu une hausse de 1,9%, mais baisse de 1,8% ce matin en électronique. Le groupe a pourtant relevé ses prévisions de chiffre d'affaires, mais elles sont jugées comme « trop modérée » par les investisseurs.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en baisse de 0,2%. Les investisseurs sont hésitants face au chiffre d'inflation. L'inflation a baissé à un plus bas de 7 mois en juin, et que l'inflation de base ait atteint un plus bas de trois mois, mettant en évidence les efforts du gouvernement pour limiter les pressions inflationnistes, avant les élections au Sénat de ce week-end. Mais, l'inflation reste suffisamment élevée pour que la *BoJ* poursuive la normalisation de sa politique monétaire ! Les actions de biens de consommation non-durables et de communication sont en hausse : Sumitomo Pharma (+ 3,9%), Hitachi (+ 2,9%) et Ebara Corp (+ 2,8%). Ces gains ont été limités par la montée des risques commerciaux, le Japon n'ayant pas encore conclu d'accord tarifaire avec les Etats-Unis.

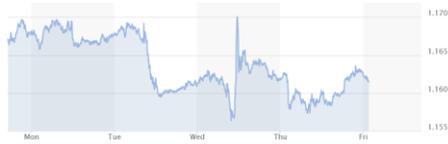
Le **Shanghai Composite** est en hausse de 0,2% et le **Hang Seng** progresse de 0,7%, soutenues par l'optimisme continu généré par l'IA. De plus, le président américain Trump a adouci sa rhétorique envers la Chine, renforçant les espoirs d'un accord commercial potentiel. Le sentiment a également été soutenu par de solides données économiques américaines, notamment un rebond des ventes au détail et des demandes d'allocations chômage meilleures que prévu, ainsi que des bénéfices d'entreprises optimistes. Les actions liées à l'IA sont en hausse de 1,3% pour atteindre un plus haut de quatre mois, soutenues par la reprise de l'expédition de puces H20 de Nvidia et l'optimisme se propageant depuis Taiwan après que TSMC a relevé ses prévisions annuelles en raison de la forte demande de puces AI. Les plus grands gagnants incluent Contemporary Amper (+ 1,6%), Zhongji (+ 5,9%) et Eoptolink (+ 3,0%). L'attention se tourne maintenant vers la prochaine décision de la *PBoC* sur le taux de prêt prime, demain, avec des attentes de stabilité.

Le **KOSPI** est en baisse de 0,4%, pénalisé par le recul des valeurs financières et la prudence des investisseurs face aux négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Corée du Sud.

Le **S&P/ASX 200** gagne 1,5%, prolongeant les gains à un nouveau record historique dans le sillage de Wall Street. Le sentiment positif des investisseurs est soutenu par de solides données économiques américaines, ainsi que des résultats d'entreprise optimistes. S'ajoutant à l'élan, la confiance des entreprises en Australie s'est améliorée au deuxième trimestre malgré des conditions commerciales plus difficiles, un emploi plus faible et des pressions continues sur

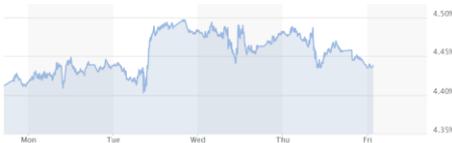
la rentabilité, selon une enquête de la *National Australia Bank* publiée hier. Dans l'actualité des entreprises, le groupe BHP (+ 2,0%) a publié de solides résultats, avec une production record de cuivre dépassant les 2 millions de tonnes et une production de minerai de fer atteignant 263 millions de tonnes. Ses pairs Rio Tinto et Fortescue progressent également, respectivement de 1,0% et 1,4%. De plus, les actions du secteur de la santé grimpent de plus de 2%, menées par le géant de la biotechnologie CSL (+ 2,0%).

Change €/€



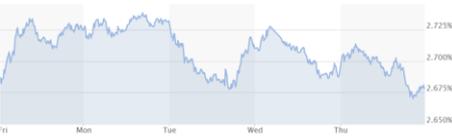
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* s'est stabilisé autour des 98,5 ce matin, soit son niveau observé hier matin ! Certes, sur les chiffres économiques positifs, hier, le dollar est monté. Avant ces données, il avait progressé de 98,5 à 98,7, et sur les ventes au détail et inscription au chômage, il monte à 98,9 et clôture la séance à 98,7. Ces données suggèrent une résilience de l'économie malgré les droits de douane du président Donald Trump. Cela a également donné à la banque centrale la possibilité de retarder les baisses de taux. Renforçant ce sentiment, la gouverneure, Adriana Kugler, a déclaré qu'il serait approprié de maintenir les taux stables pendant « un certain temps ». Cependant, la présidente de la Fed de San Francisco, Mary Daly, a maintenu sa prévision de deux baisses de taux cette année et M. Waller plaide pour une baisse dès la fin du mois ! Pendant ce temps, Trump a rassuré les investisseurs en précisant qu'il n'avait pas l'intention de renvoyer le président de la Fed, Jerome Powell, bien qu'il ait continué à critiquer Powell pour ne pas avoir baissé les taux plus rapidement. Mais, ce matin, en Asie, le *Dollar Index* a effacé tous ses gains... L'euro est à 1,1623 \$ et la livre britannique est à 1,3427 \$. Le yen japonais remonte à 148,6 par dollar, ce matin, rebondissant après une forte baisse lors de la séance précédente. Les cambistes ont digéré les dernières données sur l'inflation. L'inflation globale est passée à 3,3% en juin contre 3,5% en mai. Ce chiffre renforce les attentes selon lesquelles la *BoJ* pourrait envisager de resserrer sa politique monétaire, compte tenu de la période prolongée d'inflation supérieure à la cible. Parallèlement, le Japon doit organiser des élections pour la Chambre haute le 20 juillet, rendant les investisseurs prudent sur les actifs japonais.

Au niveau du marché obligataire, les statistiques économiques solides aux Etats-Unis n'ont pas fait peur aux investisseurs. Certes, sur la publication des chiffres, les taux à 10 ans sont passés de 4,46% à 4,48%, mais rapidement, ils sont passés sous les 4,45%, et clôture la journée à 4,456%. Ce matin, en Asie, ils reculent à 4,436%. Les investisseurs semblent rassurés par le fait que Donald Trump ait déclaré ne pas envisager de limoger Jerome Powell et par le faible impact, pour le moment, de la hausse des droits de douane de l'administration Trump. Pourtant, le débat sur « l'inflation tarifaire » divise les gouverneurs de la banque centrale américaine, mais ces débats internes ne semblent pas inquiéter les marchés obligataires. Du côté de l'Europe, les investisseurs obligataires ont réagi légèrement positivement à la publication du chiffre définitif sur l'inflation dans la zone euro. Les prix à la consommation sont confirmés en hausse de 2,0% en juin, contre 1,9% en mai, selon Eurostat, qui confirme ainsi son estimation rapide. Les prix restent sur l'objectif de moyen terme de la BCE. Au final, les Bunds à 10 ans perdent 1,4 pb sur la séance, à 2,68%. Les taux à 10 ans français reculent de 1,2 pb, à 3,384%, les taux italiens de 2,2 pb, à 3,535% et les taux espagnols de 0,5 pb, à 3,231%.

Pétrole (WTI)

Pétrole

Les cours du pétrole ont augmenté en hausse sur la séance d'hier après que des drones ont frappé pour la quatrième journée consécutive les champs pétrolifères du Kurdistan irakien, soulignant le risque persistant dans cette région instable.



(Source : Marketwatch)

Les contrats à terme sur le Brent ont clôturé à 69,52 \$ le baril, en hausse de 1,0 \$, soit 1,5%. Les contrats à terme sur le brut américain *West Texas Intermediate (WTI)* ont terminé à 67,54 \$ le baril, en progression de 1,2 \$, soit 1,8%. Des responsables ont désigné les milices soutenues par l'Iran comme source probable des attaques menées cette semaine contre les champs pétrolifères du Kurdistan irakien, bien qu'aucun groupe n'ait revendiqué la responsabilité. La production pétrolière dans la région semi-autonome du Kurdistan a été réduite de 140 000 à 150 000 barils par jour, selon deux responsables du secteur de l'énergie, soit plus de la moitié de la production normale de la région, qui s'élève à environ 280 000 barils par jour. Par ailleurs, une perturbation tropicale dans le nord du golfe du Mexique ne devrait pas se transformer en tempête nommée alors qu'elle se dirige vers l'ouest avant de toucher terre en Louisiane plus tard jeudi. Selon le Centre national des ouragans des Etats-Unis, les cumuls de pluie dans le sud-est de la Louisiane devraient atteindre environ 10 cm. Mais, face à ces risques, les investisseurs sont également nerveux dans l'attente de l'imposition de droits de douane par le président américain Donald Trump, qui pourraient affecter la croissance mondiale, limitant la hausse des cours.

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