

jeudi 24 juillet 2025

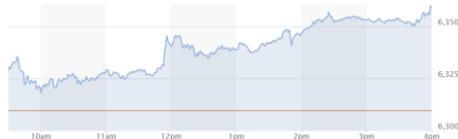
Accord commerciaux = Fin des incertitudes ?

Clôture				Ce matin	
Dow Jones	iBOVESPA	Nikkei	Taux 10 ans US		
45 010.29	135 368.52	41 798.52	4.398		
507.85	1332.50	626.55	0.9 pb		
1.14%	0.99%	1.52%	Change €/€		
S&P 500	EuroStoxx 50	Hang Seng	1.1778		
6 358.91	5 344.25	25 711.52	0.05%		
49.29	53.77	172.50	Pétrole		
0.78%	1.02%	0.68%	65.53		
Nasdaq Composite	CAC 40	S&P F	0.28		
21 020.02	7 850.43	6 400.52	0.43%		
127.34	106.02	0.05%			
0.61%	1.37%				
VIX	Taux 10 ans Allemagne				
15.37	2.561				
-1.13	-6.9%	1.2 pb			

Source : MarketWatch, cours à 7:46

Achevé de rédigé à 7h50

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	2.9%	1.5%	3.0%	-1.1%	BIERCK & COMPANY	2.9%	4.8%	-15.6%
INDUSTRIALS	1.3%	2.1%	6.8%	16.6%	UNITEDHEALTH GROUP	2.8%	2.7%	-42.2%
ENERGY	1.5%	0.5%	0.7%	1.4%	CATERPILLAR	2.5%	16.8%	17.9%
TECHNOLOGY	0.7%	0.6%	8.3%	11.5%	GOLDMAN SACHS GP.	2.4%	10.9%	25.3%
FINANCIALS	0.7%	2.0%	4.3%	9.7%				
CONSUMER DISCRETIONARY	0.4%	3.0%	5.9%	-0.3%				
COMM. SVS	0.3%	2.0%	6.0%	10.9%	TRAVELERS COS.	-0.8%	-1.1%	9.9%
MATERIALS	0.1%	2.9%	5.2%	9.1%	COCA COLA	-0.7%	-0.8%	11.1%
CONSUMER STAPLES	-0.1%	0.7%	-1.2%	4.4%	MCDONALDS	-0.4%	3.0%	2.8%
UTILITIES	-0.8%	2.9%	3.8%	11.3%	VERIZON COMMUNICATIONS	-0.3%	1.1%	7.1%

Les actions américaines ont clôturé la séance d'hier en hausse, portées par l'optimisme entourant de nouveaux accords commerciaux et une forte dynamique des résultats d'entreprises. Le S&P 500 a ouvert en hausse, autour des 6 325 et il est monté progressivement vers les 6 350, pour s'installer au-dessus de ce seuil à 2 heures de la clôture. Une brutale accélération de la hausse sur les dernières minutes de cotation permet à l'indice d'atteindre les 6 359 (+ 49 points), en hausse de 0,8%, et un nouveau record. Le Nasdaq progresse de 0,6%, à 21 020 (+ 127 points) et le Dow Jones de 1,1% à 45 010 (+ 508 points), se rapprochant de son propre record historique. Le VIX est en baisse de 6,9% à 15,4. Au niveau valeur, GE Vernova a grimpé de 14,6% après avoir relevé ses prévisions et annoncé de solides résultats trimestriels. General Dynamics a augmenté de 6,5% suite à des résultats supérieurs aux attentes et les actions d'AT&T ont augmenté de 1,2% en battant les attentes de bénéfices. En revanche, Texas Instruments a chuté de 13,0% après avoir noté que les menaces de droits de douane avaient affecté ses prévisions. Tant Tesla qu'Alphabet étaient relativement stables en prévision de la publication de leurs résultats juste après la clôture.

Ce matin, les contrats à terme sur actions américaines sont mitigés alors que les investisseurs digéraient les premiers résultats de grandes entreprises technologiques. Les contrats à terme du Nasdaq et du S&P 500 sont de 0,3% et 0,1% respectivement, soutenus par une hausse de 1,8% des actions d'Alphabet après que l'entreprise a dépassé les attentes en termes de bénéfices et de revenus. En revanche, Tesla a chuté de 4,4% en après-bourse, une baisse des

revenus automobiles ayant déçu les investisseurs. Les contrats à terme du Dow Jones reculent de 0,3%, entraînés à la chute de plus de 5% d'IBM.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est encore en hausse, de 1,6%, pour dépasser les 41 600. L'accord commercial annoncé entre les Etats-Unis et le Japon continu de soutenir l'élan du marché. Le Japon fait désormais face à un tarif de 15% sur ses exportations vers les Etats-Unis, inférieur aux 25% de droits que Trump avait menacé d'imposer dans une lettre plus tôt ce mois-ci. Sur le front domestiques, les PMI de *S&P Global* ont montré que la croissance du secteur privé au Japon est restée stable en juillet. Les gains ont été menés par les actions industrielles et financières, notamment Mitsubishi Heavy (+ 4,4%), Fujikura (+ 2,9%), Mitsubishi UFJ (+ 2,7%), Mizuho Financial (+ 3,0%) et Sumitomo Mitsui (+ 3,3%).

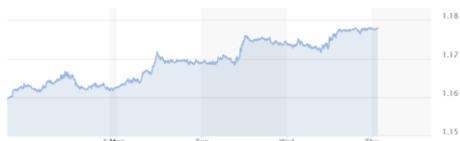
Le **Hang Seng** est en hausse de 0,6% et l'indice composite de Shanghai progresse de 0,7%. L'optimisme concernant les pourparlers commerciaux est renouvelé sur les marchés. Le secrétaire au Trésor américain Scott Bessent a confirmé que des responsables de Washington et de Beijing se rencontreront à Stockholm la semaine prochaine, exprimant sa confiance dans le fait que la trêve tarifaire actuelle sera prolongée au-delà de son expiration le 12 août. Le sentiment positif a été en outre soutenu par l'accord commercial entre les Etats-Unis et le Japon. De plus, des rapports indiquant que le président Trump pourrait se rendre en Chine dans un avenir proche pour aborder les questions commerciales et de sécurité ont renforcé le ton positif. En Chine continentale, le volume quotidien des échanges boursiers a atteint des niveaux proches de ses plus hauts niveaux en cinq mois. Cependant, de nouveaux gains ont été limités par la prudence avant la publication des données sur les bénéfices industriels chinois à venir, ce week-end.

Le **KOSPI** gagne 0,2%, prolongeant les gains de la séance précédente, les investisseurs réagissant positivement à des données économiques solides et à des bénéfices d'entreprises. Le PIB de la Corée du Sud a progressé de 0,6% au deuxième trimestre, évitant une récession technique et marquant le rythme le plus rapide depuis plus d'un an, soutenu par la reprise des exportations et les dépenses des consommateurs. Sur le front des entreprises, les actions technologiques ont mené le rallye, SK Hynix progressant de 3,4% après avoir enregistré un chiffre d'affaires record au deuxième trimestre et un bond de 69% du bénéfice, alimenté par une forte demande de puces AI. LG Energy Solution (+ 6,2%), Samsung Biologics (+ 6,0%) et Hanwha Aerospace (+ 2,8%) ont également enregistré des gains solides. Toutefois, les pourparlers tarifaires de haut niveau entre les Etats-Unis et la Corée du Sud à Washington ont été reportés en raison d'un conflit d'horaires avec le secrétaire au Trésor américain Scott Bessent. Néanmoins, le sentiment reste optimiste dans l'espoir qu'un accord puisse être conclu avant l'entrée en vigueur de nouvelles taxes en août, les deux parties travaillant à reprogrammer dès que possible.

Le **S&P/ASX 200** est en baisse de 0,3%, mettant fin à sa série de deux séances de gains, les pertes des sociétés aurifères compensant les gains dans le secteur de la santé. Les actions aurifères ont chuté jusqu'à 2,6%, leur plus forte baisse depuis le 16 juillet, alors que le lingot prolongeait ses pertes après des rapports sur des accords commerciaux mondiaux. Le poids lourd minier Fortescue a grimpe de 4,9% à son plus haut niveau depuis février, après avoir annoncé des livraisons records de minerai de fer. Du côté des données économiques, le PMI australien a progressé à son rythme le plus rapide depuis avril 2022 en juillet, stimulée par la première hausse de la production manufacturière en trois mois et une forte accélération des services, alimentée par de fortes nouvelles

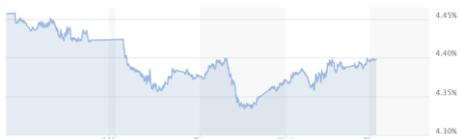
commandes et une embauche continue, même si la demande à l'exportation est restée faible et que la confiance des entreprises s'est affaiblie.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

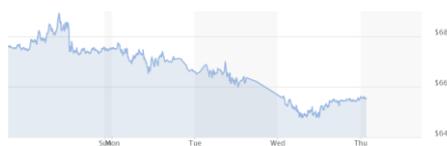
Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains sont remontés sur les dernières 24h : d'un plus bas, à 4,34% sur la séance de mardi, ils sont remontés à 4,38% en clôture américaine hier, et frôle les 4,40% (4,397% exactement) ce matin en Asie. Les inquiétudes concernant la direction de la banque centrale américaine se sont atténuées. Le secrétaire au Trésor, Scott Bessent, a rassuré les marchés en affirmant que le président de la *Fed*, Jerome Powell, n'a pas besoin de démissionner, malgré les critiques constantes du président Donald Trump sur sa gestion de la politique monétaire. Mais, l'attention des investisseurs s'est tournée vers la réunion de politique de la *Fed* la semaine prochaine, où les taux devraient rester inchangés compte tenu des incertitudes persistantes liées aux droits de douane. L'autre élément déterminant, en l'absence de publications économiques significatives, la demande pour les actifs refuge a diminué alors que le sentiment s'améliorait sur des signes de progrès dans les négociations commerciales. Les Etats-Unis et l'Union Européenne seraient en train de progresser dans les discussions sur un accord. Bessent a également indiqué que la trêve tarifaire entre les Etats-Unis et la Chine devrait probablement être prolongée avant son expiration le 12 août. Sur les marchés obligataires européens, les Bunds à 10 ans ont débuté la séance d'hier sur des taux à 2,62%, pour reculer à 2,60% avant de bondir brutalement sur les dernières minutes de cotation à 2,64%, affichant une hausse de 4,7 pb sur la séance. Les taux à 10 ans français sont en hausse de 0,3 pb, à 3,269% et les taux italiens reculent de 0,2 pb à 3,435%. Les *gilts* britanniques se tendent de 7,2 pb, à 4,647%. **Les taux d'Etat japonais, à 10 ans, ont dépassé les 1,6% ce matin, atteignant son plus haut niveau en près de 17 ans**, dans un contexte d'incertitude politique croissante et de faible demande lors d'une récente adjudication d'obligations. Une émission d'obligations d'Etat japonaises à 40 ans en début de semaine a suscité la demande la plus faible depuis 2011, reflétant la prudence des investisseurs.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* poursuit sa baisse, à 97,15 ce matin en Asie, contre 97,5 hier matin. Les cambistes digèrent les derniers développements de la politique commerciale américaine. Ces développements devraient soutenir la croissance américaine. Le yen japonais s'est renforcé au-delà de 146 par rapport au dollar, atteignant un plus haut de deux semaines alors que l'optimisme entourant le nouvel accord commercial entre les Etats-Unis et le Japon a stimulé la devise. Sur le front intérieur, la croissance du secteur privé du Japon est restée stable en juillet, soutenue par une activité de services solide, bien que la production manufacturière ait glissé en contraction. Cependant, le yen est confronté à une pression potentielle à la baisse en raison de l'augmentation de l'incertitude politique. Des rapports suggèrent que le Premier ministre Shigeru Ishiba pourrait envisager de démissionner, ce qu'il a nié. La spéculation fait suite à la perte de la majorité de la coalition au pouvoir au Sénat lors des élections du week-end, suscitant des inquiétudes quant à la stabilité du *leadership*. L'euro est à 1,1777 \$ ce matin et la livre britannique est à 1,3579 \$.

L'or est tombé en-dessous de 3 380 \$ l'once, prolongeant sa perte de plus de 1% de la séance d'hier, alors que l'optimisme quant à de nouveaux accords commerciaux entre les Etats-Unis et des partenaires clés a atténué l'attrait de l'or en tant que « valeur refuge ». Cependant, une certaine prudence persistait face aux menaces continues de droits de douane sur des pays tels que la Corée du Sud, le Brésil et l'Inde, qui sont encore en train de négocier des accords.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont évolué avec prudence sur la séance d'hier, les opérateurs cherchant à évaluer les conséquences des nouveaux accords commerciaux annoncés par Washington ainsi que la probabilité que des compromis soient signés avec l'Union Européenne et la Chine. Le baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en septembre, a cédé 0,1% à 68,61 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate (WTI)*, pour livraison le même mois, dont c'est le premier jour d'utilisation comme contrat de référence, a abandonné 0,08% à 65,25 \$. Le compromis trouvé entre Washington et Tokyo prévoit des droits de douane réciproques de 15% sur les produits japonais importés aux Etats-Unis, bien en deçà de la surtaxe de 25% dont l'archipel était menacé. Le chancelier allemand Friedrich Merz a parlé mercredi de possibles « décisions » imminentes dans les discussions commerciales entre l'UE et les Etats-Unis. Le marché a par ailleurs peu réagi à la publication des stocks hebdomadaires de pétrole aux Etats-Unis, qui sont ressortis en baisse et inférieurs aux attentes (- 3,2 millions de barils). Selon l'Agence américaine d'information sur l'énergie (*EIA*), les raffineries ont augmenté leur niveau d'activité la semaine passée, à 95,5% de leur capacité. La quantité de produits livrés au marché américain, indicateur implicite de demande, a nettement augmenté (+ 13,5%). Les stocks d'essence ont reculé la semaine dernière, portés par une demande et des exportations plus fortes, tandis que les stocks de distillats ont augmenté. Après la publication des données, l'EIA a précisé dans un communiqué que le taux d'utilisation des raffineries rapporté pour la région des Rocheuses était inexact. Cette erreur provient de données de capacité publiées dans le rapport mensuel *Petroleum Supply* d'avril, mis à jour fin juin. En conséquence, les données hebdomadaires sur l'utilisation des raffineries aux Etats-Unis et dans la région des Rocheuses sont erronées depuis le 30 juin. L'EIA travaille à corriger ce problème dans son prochain rapport PSM, attendu pour le 31 juillet, a déclaré un porte-parole de l'agence.



En collaboration avec



Ecouter directement le Morning Audio sur le site internet d'Aurel BGC : <https://www.aurel-bgc.com/fr/morning-audio/451585>

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

Copyright © Aurel-BGC, 2025, Tous droits réservés.