

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mardi 29 juillet 2025

Conclusion des marchés : une Europe fragilisée, des Etats-Unis renforcés...

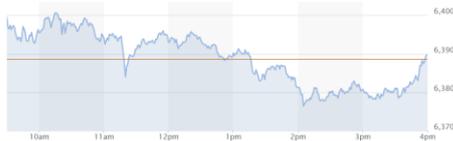
Clôture				Ce matin						
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US				
44 837.56	132 129.52	40 594.52	4.405							
-64.36	-0.14%	-1394.90	-1.05%	-404.28	-0.99%	-0.7 pb				
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€				
6 389.77	5 337.59	25 319.52	1.1587							
1.13	0.02%	-14.58	-0.27%	-242.74	-0.95%	-0.02%				
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole				
21 178.58	7 800.88	6 432.52	66.62							
70.26	0.33%	-33.70	-0.43%	0.14%		-0.09	-0.13%			
VIX		Taux 10 ans Allemagne								
15.03	2.648									
0.10	0.7%	-2.7 pb								

Source : MarketWatch, cours à 7:08

Achévé de rédigé à 7h15

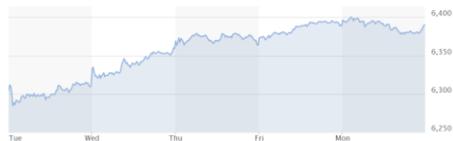
Etats-Unis

Indice S&P 500



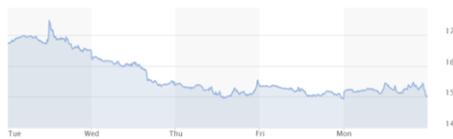
(Source : Marketwatch)

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
ENERGY	1.2%	3.6%	3.2%	2.9%	NIKE B	3.9%	10.0%	4.7%
TECHNOLOGY	0.8%	1.3%	6.3%	13.4%	NVIDIA	1.9%	12.0%	31.6%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.7%	1.3%	3.5%	0.0%	BOEING	1.4%	10.2%	33.8%
COMM. SVS	-8.2%	0.1%	0.8%	11.1%	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	1.3%	-9.1%	19.7%
INDUSTRIALS	-0.3%	2.6%	5.2%	17.2%				
FINANCIALS	-0.7%	1.3%	2.1%	9.7%				
HEALTH CARE	-0.8%	3.2%	0.8%	-1.8%	TRAVELERS COS.	-2.4%	-3.2%	5.8%
CONSUMER STAPLES	-0.9%	-0.9%	-1.3%	3.2%	AMGEN	-1.7%	8.7%	15.6%
UTILITIES	-1.0%	-0.5%	2.8%	10.3%	VERIZON COMMUNICATIONS	-1.7%	0.1%	5.9%
MATERIALS	-1.4%	0.3%	3.0%	8.0%	COCA COLA	-1.6%	-3.2%	9.4%

Pas d'euphorie sur les marchés actions américains, même si les commentaires autour de l'accord commerciale entre l'Union Européenne et les Etats-Unis sont favorables aux entreprises américaines qui profiteront de droits de douane très bas pour accéder au marché européen, contre 15% pour les entreprises européennes sur leur marché domestique. Les investisseurs américains semblent avoir intégré une grande partie de ces informations mais attendent, maintenant, les annonces de la banque centrale et d'un accord avec la Chine. M. Powell & Co pourraient être rassurés que l'accord commercial réduit les incertitudes sur le commerce mondial et pourrait limiter l'impact de la hausse des droits de douane sur l'inflation, mais en stimulant la croissance américaine, avec en plus une politique monétaire ultra-accommodante et une politique migratoire restrictive, l'administration ne va-t-elle pas créer une surchauffe de l'économie ? Les investisseurs restent donc prudents dans l'attente du message que délivrera M. Powell, expliquant la piètre performance de l'indice Dow Jones qui recule de 0,1% à 44 838 (- 64 points) sur la séance d'hier. Les investisseurs ont délaissé les valeurs proches des consommateurs américains, comme Coca-Cola (- 1,6%), Verizon Communication (- 1,7%) ou Johnson & Johnson (- 1,2%). L'indice S&P 500 reste dans le vert, de manière symbolique. L'indice a ouvert en hausse, dépassant symboliquement les 6 400 points, avant de revenir à l'équilibre, et tomber, sur la seconde partie de la séance sur les 6 380, avant de rebondir sur les dernières minutes de cotation (+ 10 points), pour clôturer à 6 390 (+ 1,1 point), en hausse de 0,02% mais un 6^{ième} record historique ! Le Nasdaq progresse de

0,3% à 21 179 (+ 70 points), en hausse de 0,3%, après un plus haut historique en *intraday*, à 21 202 points. Le secteur des semi-conducteurs reste le moteur de l'indice avec Supermicro-computer (+ 10,2%), AMD (+ 4,3%) et plus globalement le SOX en hausse de 1,6%. Le VIX progresse de 0,7% à 15,0. Au niveau des valeurs, l'action Stellantis a été lesté (- 4,2%) par l'absence d'exemption pour le secteur automobile dans l'accord entre l'UE et les Etats-Unis. La directrice générale du lobby européen des constructeurs automobiles ACEA, Sigrid de Vries, a pointé du doigt « l'effet négatif pour le secteur » de droits de douane à 15%, même si elle a salué une « désescalade ». Par contre, les valeurs du secteur de l'énergie ont été portées par les perspectives d'achats européens, à l'image de Venture Global (+ 4,2%), New Fortress Energy (+ 5,6%), Chevron (+ 0,9%) ou ExxonMobil (+ 0,9%).

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en baisse de 0,9%, en-dessous des 40 700, marquant une troisième séance consécutive de pertes. L'optimisme initial des récents accords commerciaux a commencé à s'estomper, et les investisseurs ont tourné leur attention vers les pourparlers commerciaux en cours entre les Etats-Unis et la Chine à Stockholm. L'attention s'est également portée sur une semaine chargée de résultats d'entreprises nationales, avec des grandes entreprises telles qu'Advantest, Keyence, Tokyo Electron, Nintendo, ANA Holdings et Japan Airlines prévues pour publier leurs résultats. Les actions technologiques sont en forte baisse, avec des pertes notables de Disco (- 1,4%), Lasertec (- 4,9%) et Hitachi (- 1,4%). Les autres valeurs en baisse sont Mitsubishi Heavy (- 1,3%), Nomura Research (- 1,7%) et Toyota Motor (- 1,6%).

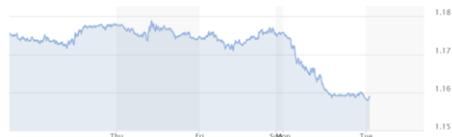
Le **Shanghai Composite** est en baisse de 0,1% et le **Hang Seng** perd 1,0%, inversant les gains de la séance précédente alors que les investisseurs chinois se montrent prudents avant les pourparlers commerciaux entre les Etats-Unis et la Chine en cours à Stockholm. Les négociateurs cherchent à prolonger leur fragile trêve commerciale de 90 jours supplémentaires avant la date limite du 12 août. Le résultat pourrait ouvrir la voie à une possible rencontre entre le président Donald Trump et le président Xi Jinping plus tard cette année, tout en apaisant les tensions dans des secteurs sensibles tels que les semi-conducteurs et les terres rares.

Le **KOSPI** est en hausse de 0,6%, prolongeant ses gains pour une troisième session consécutive, dans le cadre de nouveaux efforts diplomatiques de la Corée du Sud pour obtenir des conditions commerciales plus favorables. Avec trois jours restants avant la date limite pour d'éventuelles mesures tarifaires américaines, le ministre de l'Industrie Kim Jung-kwan et le ministre du Commerce Yeo Han-koo se sont rendus en Ecosse pour poursuivre des négociations de haut niveau avec leurs homologues américains. Les deux responsables avaient précédemment tenu des pourparlers à Washington avec le secrétaire au Commerce Howard Lutnick. Après une forte envolée déclenchée par l'annonce d'un contrat de 16,5 Mds \$ entre Samsung Electronics et Tesla pour la fabrication des puces AI6 destinées à alimenter les véhicules autonomes et robots Tesla, le titre de Samsung a finalement cédé 1%. Les analystes soulignent que l'accord pourrait revitaliser l'activité déficitaire de fonderie de Samsung, mais mettent en garde : l'entreprise pourrait peiner à attirer d'autres clients majeurs malgré cet accord.

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,2%, annulant les gains de la séance précédente alors que l'optimisme entourant les accords commerciaux commence à s'estomper. L'attention des investisseurs s'est maintenant tournée vers la reprise des négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Le président

Trump a indiqué que le taux de base des droits de douane pourrait se situer « dans une fourchette de 15 à 20% », ajoutant à l'inquiétude des investisseurs. Sur le front de la politique monétaire, la Banque de réserve d'Australie a signalé qu'elle surveille de près deux indicateurs économiques clés avant de décider d'une éventuelle baisse des taux : les données sur la force de travail de juin et les chiffres de l'inflation du deuxième trimestre. Les rapports mensuels et trimestriels sur l'IPC sont attendus plus tard cette semaine. Les actions bancaires ont été parmi les plus faibles, avec Westpac Banking Corporation en baisse de 1,2%, la Commonwealth Bank of Australia perdant 1,1% et la National Australia Bank chutant de 0,9%.

Change €//\$



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

La réaction des marchés obligataires a été claire : l'accord commercial entre l'UE et les Etats-Unis va induire une plus forte croissance économique aux Etats-Unis du fait des promesses d'achat et d'investissement européens, donc les perspectives de croissance américaine sont plus fortes. Les taux à 10 ans américains sont passés de 4,37% à 4,41% sur la séance américaine, en hausse de 4 pb, et ce matin, en Asie, se stabilisent autour des 4,40%. Mécaniquement, estimés perdants, ne bénéficiant pas de contrepartie dans l'accord, les taux longs européens se sont nettement détendus. Les Bunds à 10 ans allemands reculent de 2,9 pb, à 2,693%, sur la séance d'hier. Les taux longs allemands sont passés de 2,72% à 2,69% en début de séance, pour rester sur ce niveau des 2,69%. L'annonce par le gouvernement allemands d'un budget 2026 avec de forte hausse de dépense et d'émission obligataire a fait réagir les taux de 3 pb, pendant quelques minutes seulement... Les taux à 10 ans français sont à 3,353% (- 3,6 pb), les taux italiens chutent de 6,2 pb, à 3,504%, et les taux espagnols perdent 4,8 pb à 3,208%.

Sur le marché des changes, la réaction des cambistes est aussi tranchée : l'accord commercial EU/Etats-Unis va profiter à l'économie américaine, et donc le dollar est en hausse. Le *Dollar Index* connaît un mouvement brutal, passant de 97,59 à 98,65, soit une hausse de 1,0%. Ce mouvement s'explique principalement par le recul violent de l'euro : la devise européenne passe de 1,1755 \$ à 1,1584 \$ ce matin, se stabilisant sous le seuil des 1,16 \$ et perdant 1,5% en 24h ! Le Yuan recule de 0,2% face au Dollar, à 7,1790, mais bondit de + 1,2% face à l'euro, à 8,3180 (son niveau du 18 juillet). Plombé par l'accord commercial, l'Euro corrige sa hausse face au yen (- 0,8%), à la Livre (- 0,7%), au Dollar canadien (- 1,1%) mais de seulement - 0,3% face au Franc suisse. La Suisse pourrait supporter des droits de douane supérieurs de 15%, notamment sur ses exportations très excédentaires de médicaments vers les Etats Unis. Le président Trump a également réitéré lundi que les pays refusant de négocier des accords commerciaux séparés pourraient se voir imposer des tarifs allant de 15% à 20%, bien au-dessus du taux de 10% fixé en avril. Pendant ce temps, la banque centrale américaine devrait largement maintenir les taux d'intérêt inchangés lors de son *FOMC*, mais les cambistes surveilleront de près les signaux d'une éventuelle baisse des taux en septembre.

Les prix de l'or sont passés de 3 342 à 3 307 \$ sur l'accord commercial EU/Etats-Unis, pour se stabiliser autour des 3 310 \$ ce matin. Ils sont restés proches de leur plus bas niveau depuis près de trois semaines, alors que des signes d'apaisement des tensions commerciales continuent de peser sur la demande de valeur refuge. Les investisseurs surveillent de près les pourparlers en cours entre les Etats-Unis et la Chine, dans l'attente d'une prolongation de 90 jours du délai de suspension des tarifs fixé au 12 août. Des discussions sont toujours en cours avec d'autres partenaires commerciaux majeurs, dont le Canada et la Corée du Sud.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole sont en hausse sur la séance d'hier, poussés par l'annonce d'un accord commercial entre l'Union Européenne et les Etats-Unis, tout en profitant du nouvel ultimatum de Donald Trump contre la Russie. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en septembre, a progressé de 2,3%, à 70,04 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, a gagné 2,4% à 66,71 \$. Donald Trump et la présidente de la Commission européenne Ursula von der Leyen ont dessiné les contours d'un accord douanier prévoyant que l'Union Européenne achète 750 Mds \$ sur trois ans d'hydrocarbures (gaz naturel, pétrole et combustibles nucléaires). Toutefois, l'engagement de l'Union Européenne à acheter 750 Mds \$ d'énergie américaine sur trois ans, soit 250 Mds \$ par an, est vraisemblablement impossible ! **Ce montant représenterait un besoin de tripler les importations actuelles (environ 78 à 80 Mds \$ en 2024), ce qui semble irréalisable compte tenu des capacités d'exportation américaines, de la demande en baisse en Europe, des contraintes logistiques et du caractère non contraignant juridiquement de l'accord.** De plus, les décisions d'achat relèvent de sociétés privées, pas d'un mécanisme centralisé de l'Union Européenne. La faisabilité du volet énergétique du *deal* est très compliquée... Les opérateurs attendent maintenant des nouvelles des négociations sino-américaines, dont le troisième cycle a débuté lundi à Stockholm. La Chine étant le premier importateur de brut au monde, un accord commercial est déterminant pour les cours du pétrole. Les prix ont également été soutenus par la réduction du délai dont disposent les Russes pour conclure un accord de paix avec les Ukrainiens. Le président américain a haussé le ton contre Vladimir Poutine, en donnant « 10 ou 12 jours » au président russe pour mettre fin au conflit en Ukraine, sous peine de sévères sanctions. « Il n'y a aucune raison d'attendre. Nous ne voyons aucun progrès », a déploré Donald Trump, qui avait le 14 juillet donné un ultimatum de 50 jours à son homologue russe. Le président américain avait menacé de frapper de 100% de surtaxes indirectes les pays achetant des produits russes.

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'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