

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mercredi 30 juillet 2025

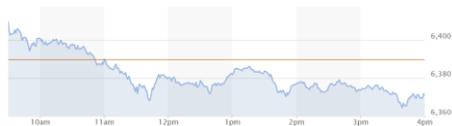
En attendant Powell...

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
44 632.99		132 726.52		40 682.52		4.330	
-204.57	-0.46%	596.40	0.45%	7.59	0.02%	0.7 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
6 370.86		5 379.20		25 402.52		1.1568	
-18.91	-0.30%	41.61	0.78%	-122.29	-0.48%	0.19%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
21 098.29		7 857.36		6 414.52		69.26	
-80.29	-0.38%	56.48	0.72%	0.12%		0.05	0.07%
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
15.98		2.650					
0.95	6.3%	0.2 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:20

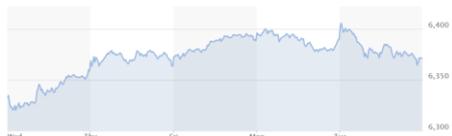
Achevé de rédigé à 7h25

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
UTILITIES	1.2%	-0.6%	4.0%	11.6%	TRAVELERS COS.	1.9%	-1.3%	7.9%
ENERGY	1.0%	4.0%	4.2%	3.9%	COCA COLA	1.8%	-1.4%	11.4%
CONSUMER STAPLES	0.8%	-0.4%	-0.6%	4.0%	MCDONALDS	1.2%	3.8%	4.4%
TECHNOLOGY	-0.2%	2.2%	6.1%	13.1%	GOLDMAN SACHS GP.	1.2%	6.0%	27.8%
MATERIALS	-0.3%	-1.3%	2.6%	7.6%				
COMM. SVS	-0.3%	0.1%	0.4%	10.7%				
FINANCIALS	-0.6%	0.2%	1.5%	9.1%	UNITEDHEALTH GROUP	-7.5%	-15.5%	-48.4%
HEALTH CARE	-0.7%	0.6%	0.1%	-2.5%	BOEING	-4.4%	5.4%	27.7%
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.7%	-0.1%	2.7%	-0.8%	MERCK & COMPANY	-1.7%	4.5%	-16.9%
INDUSTRIALS	-1.1%	1.1%	4.0%	15.8%	HONEYWELL INTL.	-1.5%	-3.1%	-1.8%

Les indices américains ont clôturé la séance d'hier dans le rouge après des résultats d'entreprises mitigés, faute de publication de société phare dans le secteur de l'IA ou technologique, et une grande prudence des investisseurs avant la décision de politique monétaire de la banque centrale américaine. Le S&P 500 a ouvert en hausse, au-dessus des 6 400, mais rapidement il est passé dans le rouge et sous les 6 380, pour fluctuer ensuite, sans grande tendance, entre 6 360 et 6 380. Il clôture à 6 371 (- 19 points), en baisse de 0,3%. Le Dow Jones recule de 0,5% à 44 633 (- 204 points) et le Nasdaq perd 0,4% à 21 098 (- 80 points). Le VIX est en hausse de 6,3% à 16,0 points. Les résultats décevants de UnitedHealth (- 7,5%), Boeing (- 4,4%) et Merck (- 1,7%) ont lourdement pesé sur l'indice Dow Jones et l'ensemble du marché. United Parcel Service et Whirlpool chutent également de plus de 10% après des résultats et des perspectives décevantes. Au niveau des données économiques, les investisseurs ont également pris en compte la baisse des offres d'emploi indiqué dans le rapport JOLTS de juin du BLS. La bonne nouvelle est sur la confiance des consommateurs, calculée par le Conference Board, de juillet, qui a surpris à la hausse. Autre élément, les pourparlers commerciaux entre les Etats-Unis et la Chine se sont terminés sans accord finalisé, mais un *statu quo* dans les droits de douane entre les Etats-Unis et la Chine sur 3 mois est probable, après le 12 août. La banque centrale devrait aussi opter pour un *statu quo*, et maintenir les taux d'intérêt inchangés, ce soir, mais les investisseurs sont prudents et attendent le

discours de M. Powell sur l'orientation future de la politique monétaire, alors que des signes de modération de l'inflation se manifestent.

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

Asie

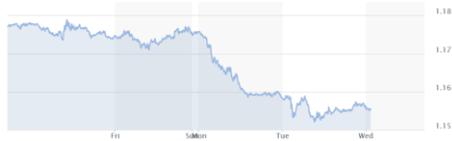
Le **Nikkei 225** se stabilise ce matin (+ 0,01%) alors que la prudence des investisseurs prévalait à la suite de la conclusion des pourparlers commerciaux entre les Etats-Unis et la Chine à Stockholm sans prolongation de la trêve actuelle. Le secrétaire au Trésor américain Scott Bessent a noté que tout accord nécessiterait l'approbation finale du président Donald Trump, tandis que le secrétaire au Commerce Howard Lutnick a confirmé que la date limite des tarifs du 1er août pour les autres pays reste ferme. Sur le front intérieur, les investisseurs attendaient la dernière décision de politique monétaire de la Banque du Japon, demain. La banque centrale devrait laisser ses taux d'intérêt inchangés alors qu'elle évalue l'impact potentiel des mesures commerciales américaines.

Le **Shanghai Composite** est en hausse de 0,5% mais le **Hang Seng** recule de 0,4%. Les investisseurs chinois sont prudents les pourparlers entre les Etats-Unis et la Chine à Stockholm se sont terminés sans annonces. Les investisseurs surveillent également de près la réunion du Politburo de cette semaine pour d'éventuelles mesures de relance visant à soutenir l'économie en ralentissement. Dans des remarques récentes, le président Xi Jinping a critiqué les gouvernements locaux pour avoir investi de manière excessive dans des secteurs tels que l'IA, la puissance de calcul et les véhicules à énergie nouvelle, alors que Pékin intensifie ses efforts pour faire face aux risques déflationnistes et freiner la surcapacité industrielle. Les actions industrielles et financières ont enregistré des gains, tandis que les actions technologiques ont été à la traîne.

Le **KOSPI** progresse de 1,2%, en hausse pour la quatrième séance consécutive, pour atteindre un plus haut de 4 ans, soutenu par l'atténuation de l'incertitude commerciale. Le ministère des Finances de la Corée du Sud a déclaré que le ministre des Finances Koo Yun-cheol, le ministre de l'Industrie Kim Jung-kwan et le ministre du Commerce Yeo Han-koo ont tenu une réunion de deux heures avec le secrétaire au Commerce des Etats-Unis, Howard Lutnick à Washington, mardi, pour aborder les problèmes commerciaux bilatéraux avant la date limite de vendredi. Pendant ce temps, le président de Samsung Electronics Co., Lee Jae-yong, s'est rendu aux Etats-Unis dans le but de soutenir les négociations commerciales en cours. Sa visite souligne la pertinence stratégique de la coopération en matière de semi-conducteurs et de technologie dans les pourparlers et devrait se concentrer sur la promotion des initiatives d'investissement américaines, y compris les projets de fabrication de semi-conducteurs et de puces d'IA. Les principaux gagnants sont Naver (+ 2,4%), Kakao (+ 2,1%), Samsung Electronics (+ 2,0%), Kia Corporation (+ 1,6%) et SK Hynix (+ 0,6%).

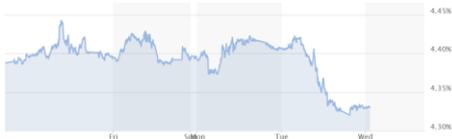
Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 0,7% grâce aux données sur l'inflation domestique. L'Australie a publié à la fois l'IPC du second trimestre et mensuel, sur juin, avant la réunion de politique des 11-12 août de la **RBA**. L'IPC moyen pondéré, l'indicateur préféré de la RBA, a augmenté de 2,7% sur un an contre 2,9% au trimestre précédent. Avec une inflation dans la fourchette cible de 2 à 3%, d'autres baisses de taux de la **RBA** restent possibles. Sur le front commercial, la prudence persistait alors que le secrétaire au Commerce des Etats-Unis, Howard Lutnick, a exclu tout report de la date limite des droits de douane du président Trump. Parmi les actions individuelles, le géant de la biotechnologie CSL (+ 1,2%) a mené la progression, tandis que les grandes banques telles que CBA, NAB et Westpac progressent d'environ 0,3%. En revanche, les poids lourds du secteur minier reculent de près de 0,4%.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



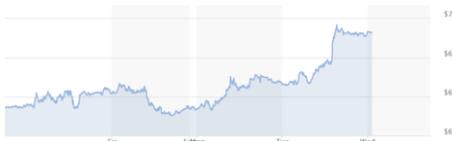
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* est resté quasiment stable sur 24h. Certes, hier matin, il est monté vers les 99, dépassant ce seuil, avant de revenir à 98,9 en clôture aux Etats-Unis, mais, ce matin, il fluctue autour des 98,83 en Asie, contre 98,7 hier matin... Après une série de quatre jours de gains, les cambistes se montrent prudents avant la conférence de presse de M. Powell, ce soir. Le président Donald Trump continue de faire pression sur la banque centrale pour abaisser ses taux directeurs. Les gouverneurs, Christopher Waller et Michelle Bowman, tous deux considérés comme des prétendants à la direction de la banque centrale, pourraient exprimer leur désaccord à un *statu quo* lors de la réunion. Les investisseurs surveillent également les prochaines publications de données sur l'emploi dans le secteur privé, estimé par l'*ADP*, le PIB et les ventes de logements en attente pour de nouveaux indices sur la vigueur de l'économie américaine. L'euro est à 1,1559 \$ et le yen recule à 148,1 ce matin. Le livre est stable, à 1,3356 \$.

Sur le marché obligataire, les *T-Bonds* à 10 ans se détendent fortement : ils sont passés de 4,40% à 4,41% au début de la séance américaine, mais ensuite ils ont brutalement reculé, pour tomber à 4,32%, avant la publication des indicateurs économiques américains du jour. Ce matin, les taux à 10 ans américains sont à 4,33% en Asie. Ce mouvement s'explique par la baisse des marchés actions (retour du *risk-off*) mais aussi par l'espoir d'un discours plus « colombe » de Powell, ce soir, après les annonces d'accords commerciaux entre les Etats-Unis et plusieurs de ses partenaires commerciaux. En Europe, en l'absence de données économiques significatives, le marché obligataire est plus calme : le Bund à 10 ans connaît un calme, fluctuant entre 2,70% et 2,71% durant la journée, pour clôturer à 2,712% (+ 1,9 pb). Les OAT à 10 ans sont, par contre, en baisse de 0,7 pb, à 3,347%. Les taux italiens reculent de 0,7 pb, à 3,498% et les taux espagnols de 0,9 pb, à 3,20%. Les Gilts britanniques reculent de 1,7 pb, à 4,638%.

Pétrole

Les cours du pétrole ont réalisé une deuxième séance consécutive de nette hausse, portés par les menaces répétées de sanctions américaines contre la Russie en l'absence de paix en Ukraine. De retour d'Ecosse, le président américain Donald Trump a précisé à des journalistes, à bord de son avion présidentiel *Air Force One*, que le délai accordé lundi à Moscou pour mettre un terme au conflit était de « dix jours à partir d'aujourd'hui », sans quoi les Etats-Unis prendront des sanctions contre la Russie. Après avoir donné le 14 juillet un ultimatum de 50 jours à son homologue russe pour mettre fin au conflit, le républicain avait annoncé lundi fixer une nouvelle date à environ « 10 ou 12 jours » sans préciser une date de départ. Le président américain a également dit envisager une surtaxe indirecte de 100% sur les produits des pays qui achètent des produits russes, notamment des hydrocarbures, afin d'assécher les revenus de Moscou. Ces propos ont créé des tensions sur les cours. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en septembre, a gagné 3,5% à 72,51 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, a pris 3,8% à 69,21 \$. Les menaces américaines viennent s'ajouter aux sanctions de l'Union Européenne contre, non seulement les achats de pétrole brut russe, mais aussi les produits raffinés issus du pétrole russe. Ces annonces peuvent avoir un impact sur les achats des raffineries en Chine, en Inde et en Turquie. La Chine a importé en moyenne 1,99 million de barils par jour de pétrole brut russe et l'Inde environ 1,75 million de barils par jour depuis le début de l'année.



En collaboration avec

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 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.