

# Market News

## Etudes Economiques & Stratégie

jeudi 31 juillet 2025

### Trump accélère l'offensive commerciale, Powell temporise et l'IA bouleverse les perspectives...

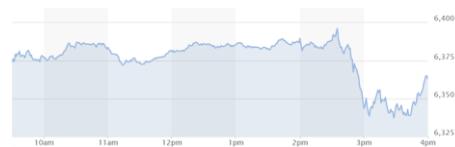
Clôture				Ce matin			
<b>Dow Jones</b>		<b>iBOVESPA</b>		<b>Nikkei</b>		<b>Taux 10 ans US</b>	
44 461.28	133 990.52	41 075.52	4.355	-171.71	-0.39%	1264.10	0.95%
-171.71	-0.39%	419.96	1.03%	-1.2 pb			
<b>S&amp;P 500</b>		<b>EuroStoxx 50</b>		<b>Hang Seng</b>		<b>Change €/€</b>	
6 362.90	5 393.18	24 808.52	1.1439	-7.96	-0.13%	13.98	0.26%
-7.96	-0.13%	-368.52	-1.46%	0.29%			
<b>Nasdaq Composite</b>		<b>CAC 40</b>		<b>S&amp;P F</b>		<b>Pétrole</b>	
21 129.67	7 861.96	6 456.52	69.91	31.38	0.15%	4.60	0.06%
		0.93%					
<b>VIX</b>		<b>Taux 10 ans Allemagne</b>					
15.48	2.666						
0.50	-3.1%	1.6 pb					

Source : MarketWatch, cours à 8:03

Achevé de rédigé à 7h50

### Etats-Unis

#### Indice S&P 500



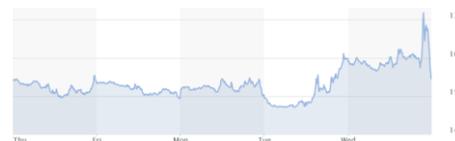
(Source : Marketwatch)

#### 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%	33.6%
COMM. SVS	-0.2%	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%	TRAVELERS COS.	-2.4%	-3.2%	5.8%
HEALTH CARE	-0.8%	3.2%	0.8%	-1.8%	AMGEN	-1.7%	8.7%	15.6%
CONSUMER STAPLES	-0.9%	-0.9%	-1.3%	3.2%	VERIZON COMMUNICATIONS	-1.7%	0.1%	5.9%
UTILITIES	-1.0%	-0.5%	2.8%	10.3%	COCA COLA	-1.6%	-3.2%	9.4%
MATERIALS	-1.4%	0.3%	3.0%	8.0%				

Les indices américains ont clôturé en désordre, pénalisés par les déclarations prudentes du président de la banque centrale américaine, Jerome Powell. Toutefois, les valeurs technologiques sont résilientes et les publications de résultats, après bourse, ont donné raison aux investisseurs. L'indice Nasdaq clôture la séance d'hier en hausse de 0,2% à 21 130 (+ 31 points) et, ce matin, le Nasdaq future gagne 1,3% après la publication de Microsoft (+ 8,4% en électronique) et de Meta Platforms (+ 11,5%). Les discours des deux entreprises sont très positifs sur la demande et la rentabilité de l'IA et ils annoncent une hausse massive de leurs investissements dans les infrastructures autour de l'IA. Une fois de plus, la thématique IA échappe à toutes les incertitudes économiques et aux « effets incertains » sur les scénarios économiques décrits par M. Powell. L'IA échappe à toutes les incertitudes !

Sur la séance d'hier, la première partie de la journée a été calme, très calme, dans l'attente de la décision de la banque centrale américaine. L'indice S&P 500 a fluctué entre 6 375 et 6 385 (+/- 0,2%). Mais, sur le communiqué final de la banque centrale et la conférence de presse de M. Powell, l'indice connaît une correction, passant de 6 395 à 6 336 en quelques minutes, pour se stabiliser sur les 6 350 (- 0,5%), et remonter sur les dernières minutes de cotations. Finalement, l'indice clôture à 6 363 (- 8 points) en baisse de 0,1%. Le Dow Jones est plus sévèrement sanctionné : - 0,4% à 44 461 (- 171 points). Powell a noté que la banque centrale évalue toujours l'impact de l'inflation des hausses des droits de douane de l'administration Trump, tempérant les attentes

d'assouplissement à court terme. Les investisseurs ont également pris en compte une série de résultats d'entreprises : Humana, Kraft Heinz et Visa ont progressé grâce à des résultats encourageants, tandis que Starbucks a chuté de plus de 1% malgré des revenus plus solides. Les tensions commerciales se sont intensifiées alors que le président Trump annonçait des droits de douane de 25% sur les biens indiens et de 50% sur les importations brésiliennes. Mais, malgré tous ces éléments mitigés, le VIX clôture la séance d'hier en baisse de 3,1% à 15,5 points.

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

## Asie

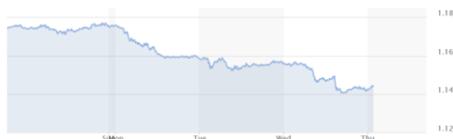
Le **Nikkei 225** est en hausse de 1,1% ce matin, dépassant les 41 000 points. La Banque du Japon (*BoJ*) a maintenu son taux directeur à 0,5% lors de sa réunion, tout en révisant à la hausse ses prévisions d'inflation : 2,7% pour l'année fiscale en cours (contre 2,2% précédemment), avec des projections également revues à la hausse pour 2026 et 2027, reflétant une amélioration de l'environnement économique liée notamment à l'accord commercial avec les Etats-Unis. Cette révision s'accompagne d'un ton moins pessimiste quant aux risques autour du commerce extérieur, et laisse ouverte la possibilité d'une première hausse de taux dès l'automne, en fonction des données économiques à venir. Les investisseurs nippons réagissent surtout au recul perçu par la *BoJ* des incertitudes sur la conjoncture. Les poids lourds de l'indice ont mené le *rallye*, avec Disco en hausse de 3,7%, Fujikura de 5,6%, Furukawa Electric de 5,9%, Lasertec de 2,8% et SoftBank Group de 1,8%.

Le **Shanghai Composite** est en baisse de 0,6% tandis que le **Hang Seng** perd 0,9%, alors que des données économiques décevantes pesaient sur le moral des investisseurs chinois. L'indice PMI manufacturier officiel de la Chine a signalé une contraction plus forte que prévu en juillet, reflétant un élan économique lent, en partie à cause des conditions climatiques et des tensions commerciales persistantes avec les Etats-Unis. La croissance du secteur des services a également ralenti, atteignant un plus bas de huit mois. Bien que les responsables américains et chinois aient conclu leur dernière série de pourparlers commerciaux à Stockholm plus tôt cette semaine, le président Donald Trump n'a pas encore approuvé une autre prolongation de la trêve tarifaire actuelle. Les investisseurs se concentrent désormais sur la prochaine réunion du Politburo pour des signaux potentiels de relance visant à stabiliser l'économie. Les pertes étaient généralisées, menées par l'immobilier, les consommateurs et les financières.

Le **KOSPI** est en baisse de 0,5%, reculant par rapport aux plus hauts de plusieurs séances alors que les investisseurs ont pris leurs gains suite à la finalisation d'un accord commercial entre la Corée du Sud et les Etats-Unis. Aux termes de l'accord, les États-Unis imposeront un tarif réciproque de 15% sur les importations sud-coréennes, soit 10% de moins que les 25% initialement proposés, tandis que la Corée du Sud mettra en œuvre des réductions tarifaires correspondantes, y compris la suppression des droits de douane sur les automobiles américaines, les produits agricoles et certains biens industriels sélectionnés. De plus, Séoul s'est engagé à 350 Mds \$ d'investissements stratégiques, dont 150 milliards de dollars alloués à la construction navale et le reste dirigé vers des secteurs à forte valeur ajoutée tels que les semi-conducteurs, les batteries secondaires, la biotechnologie et l'énergie. Dans le secteur des entreprises, des pertes notables ont été enregistrées chez Kia Corporation (-4,0%), Hyundai Motor (- 2,9%) et Samsung Electronics (- 1,5%), tandis que Hanwha Aerospace (+ 3,8%), SK Hynix (+ 2,9%) et HD Hyundai Heavy Industries (+ 2,8%) ont progressé en début de séance.

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,1%, mettant fin à sa série de trois jours de gains, entraîné par les sociétés minières et aurifères. Les sociétés minières australiennes ont enregistré leur plus forte perte intra journalière depuis le 9 avril, chutant jusqu'à 2,7%, les prix du minerai de fer baissant. Cela s'est reflété dans la performance des principaux groupes miniers, BHP et Rio Tinto reculant respectivement de 2,3% et 2,0%. Le sentiment a également été affecté par une décision surprise de Trump, qui a annoncé des droits de douane de 50%, sur les tuyaux et câbles en cuivre mais pas les minerais, ce qui a entraîné une chute de 17% des prix du cuivre aux Etats-Unis. De plus, les actions aurifères ont baissé de près de 2%, menées par Northern Star (- 2,8%).

### Change €/€



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

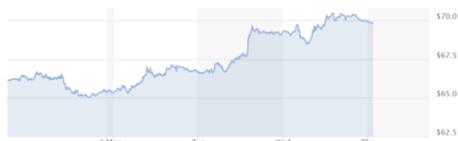
## Changes et Taux

M. Powell n'a pas voulu prendre le costume de la « colombe » et annoncé une éventuelle baisse des taux en septembre, il reste prudent face aux incertitudes sur les scénarios économiques et deux dissidents au sein du *FOMC* ne sont pas suffisamment nombreux pour inquiéter M. Powell. Mécaniquement, ces propos ont déçu les marchés obligataires qui sont remontés de 4,33%, et même d'un plus bas à 4,31% avant Powell, à 4,38%. Toutefois, ce matin, les taux à 10 ans américains reviennent vers les 4,358% en Asie. Les marchés monétaires ont réduit leurs attentes de baisses de taux cette année, ne prévoyant désormais que 35 pb d'assouplissement d'ici décembre. Les investisseurs ont également absorbé des données économiques plus fortes que prévu, notamment une croissance solide du PIB au deuxième trimestre et des chiffres robustes sur l'emploi privé. L'attention se tourne désormais vers les prochaines données sur l'inflation PCE et les demandes d'allocations chômage, suivies du rapport sur l'emploi de juillet, demain. **Le Trésor américain a maintenu les volumes d'émission pour les obligations, mais a noté qu'il augmenterait le volume de rachats nominaux à long terme et plus de rachats de TIPS, limitant l'offre d'instruments à plus longue échéance.** Au niveau de l'Europe, les Bunds à 10 ans restent quasiment inchangé : - 0,3 pb, à 2,709%. La baisse de début de séance, à 2,68%, a totalement été effacé sur la publication des indicateurs d'activité, notamment du PIB aux Etats-Unis, en début d'après-midi. Les taux à 10 ans français sont en hausse de 1,6 pb, à 3,363%, les taux italiens progressent de 3,2 pb à 3,228% et espagnols de 2,7 pb à 3,228%. Par contre, les *Gilts* britanniques reculent de 3,1 pb à 4,607%

Sur le marché des changes, après la conférence de presse de M. Powell, les cambistes ont intégré le scénario de divergence entre la BCE et la banque centrale américaine. La BCE devrait encore baisser ses taux directeurs tandis qu'aux Etats-Unis rien n'est acquis après le discours très prudent de M. Powell. Entre perception négative de l'accord commerciale entre les Etats-Unis et l'Europe, un différentiel de croissance du PIB très favorable aux Etats-Unis sur le deuxième trimestre, et ces éléments de politique monétaire, l'euro chute à 1,1436 \$ ce matin contre 1,1553 \$ hier matin. Un mouvement positif pour les exportateurs européens : depuis l'annonce de droits de douane de 15%, l'euro est en baisse de 2,7%. Plus globalement, le *Dollar Index* est monté sur les données du PIB américains sur le premier trimestre (de 98,8 à 99,5) et sur les déclarations de la banque centrale (de 99,5 à 100), avant de revenir, ce matin, et se stabiliser, à 99,7. L'attention se tourne maintenant vers les prochaines données économiques américaines et les nombreuses annonces de M. Trump. Les Etats-Unis ont conclu un accord tarifaire avec la Corée du Sud, tandis que le président Trump a imposé de nouveaux droits de douane élevés au Brésil et en Inde. L'indice du dollar devrait augmenter d'environ 3% en juillet, marquant son premier gain mensuel de l'année.

L'or est en hausse sur les dernières 24h, passant de 3 324 \$ à 3 384 \$ sur les indicateurs américains, avant de retomber à 3 349 \$, alors que les investisseurs évaluent les récentes décisions sur les droits de douane et les perspectives de politique de la banque centrale américaine. Le président Trump a annoncé des mesures tarifaires, notamment la suppression des exemptions pour les importations de faible valeur et la révision des droits sur le cuivre et les marchandises brésiliennes. Pendant ce temps, la Fed a maintenu les taux d'intérêt inchangés, comme prévu. Le président Powell a réitéré qu'il était trop tôt pour envisager des baisses et a offert peu de conseils sur le calendrier.

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Copper Continuous Contract



(Source : Marketwatch)

## Pétrole et matières premières

Les cours du pétrole ont encore progressé sur la journée d'hier, toujours soutenus par le risque de sanctions américaines contre Moscou, et tirés par les déclarations de Donald Trump sur l'Inde qui pourrait être pénalisée pour l'achat de pétrole russe. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en septembre, a gagné 1,0% à 73,24 \$, touchant un plus haut depuis mi-juin au moment de la guerre entre les Etats-Unis et l'Iran. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, a avancé de 1,1% à 70,0 \$. M. Trump a déclaré mercredi qu'une « pénalité » serait ajoutée aux droits de douane de 25% touchant l'Inde si ce pays décidait d'acheter du pétrole russe. Le président américain a durci le ton ces derniers jours, frustré par l'absence de progrès en vue d'un possible accord de paix entre la Russie et l'Ukraine. Il a accusé de plus en plus ouvertement son homologue russe, Vladimir Poutine, de ne pas chercher à mettre fin au conflit. M. Trump menace ainsi les pays achetant du pétrole russe, mais également iranien, de sanctions « secondaires », qui prendraient la forme de droits de douane supplémentaires sur les produits de ces pays entrant aux Etats-Unis. Or, la Russie est le deuxième exportateur mondial d'or noir et compte parmi ses clients des consommateurs importants de pétrole comme l'Inde, la Chine ou la Turquie. Des droits de douane secondaires effectifs à 100% entraîneraient un bouleversement radical du marché pétrolier, car un certain nombre d'acheteurs de pétrole russe seraient probablement réticents à poursuivre leurs achats. Il subsiste toutefois une grande incertitude quant à la capacité des Etats-Unis à appliquer ces sanctions. Par ailleurs, les cours n'ont pas été ébranlés par le dernier rapport de l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA), qui a fait état d'une hausse surprise des stocks de pétrole aux Etats-Unis (+ 7,7 millions de barils), alors que les analystes tablaient sur un retrait de 1,3 million de barils. Les stocks d'essence ont chuté de 2,7 millions de barils, bien au-delà des attentes d'une baisse de 600 000 barils. Les réserves de distillats, qui incluent le gazole et le fioul de chauffage, ont progressé de 3,6 millions de barils, surpassant les prévisions d'une hausse de 300 000 barils.

Les contrats à terme sur le cuivre aux Etats-Unis ont chuté jusqu'à 20% pour atteindre 4,55 \$ mercredi, la plus forte baisse intrajournalière jamais enregistrée après que le président Trump a exclu le cuivre raffiné du paquet tarifaire qui entrera en vigueur vendredi. Les tarifs s'appliqueront aux importations de produits en cuivre semi-finis dans les fils et les tuyaux, mais s'abstiendront de taxer le minerai, les cathodes et les concentrés, parmi les formes de cuivre les plus largement importées aux Etats-Unis. En conséquence, la prime du cuivre américain par rapport aux contrats LME comparables qui avait grimpé à un record de 30%, s'est effacée.

***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](http://www.aurel-bgc.com)