Market News

Etudes Economiques & Stratégie

vendredi 1er août 2025

Vague de droits de douane : les marchés redoutent l'onde de choc…

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		**iBOVESPA**		**Nikkei**		**Taux 10 ans US**	
44 130.98		133 071.52		40 819.52		4.378	
-330.30	-0.74%	-918.70	-0.69%	-251.07	-0.61%	1.9 pb	
S&P 500		**EuroStoxx 50**		**Hang Seng**		**Change €/$**	
6 339.39		5 319.92		24 584.52		1.1434	
-23.51	-0.37%	-73.25	-1.36%	-189.59	-0.77%	0.16%	
Nasdaq Composite		**CAC 40**		**S&P F**		**Pétrole**	
21 122.45		7 771.97		6 360.52		69.29	
-7.22	-0.03%	-89.99	-1.15%	-0.24%		0.03	0.04%
VIX		**Taux 10 ans Allemagne**					
16.72		2.654					
1.24	8.0%	-1.2 pb					

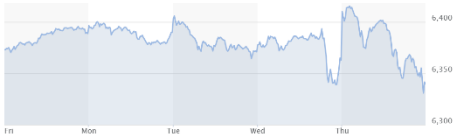
Source : MarketWatch, cours à 7:55

Achevé de rédigé à 7h55

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
ENERGY	1.2%	3.6%	3.2%	2.9%
TECHNOLOGY	0.8%	1.3%	6.3%	13.4%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.7%	1.3%	3.5%	0.0%
COMM. SVS	-0.2%	0.1%	0.8%	11.1%
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%
CONSUMER STAPLES	-0.9%	-0.9%	-1.3%	3.2%
UTILITIES	-1.0%	-0.5%	2.8%	10.3%
MATERIALS	-1.4%	0.3%	3.0%	8.0%

DOW JONES	Day	Month	Year to date
NIKE 'B'	3.9%	10.0%	4.7%
NVIDIA	1.9%	12.0%	31.6%
BOEING	1.4%	10.2%	33.6%
INTERNATIONAL BUS.MCHS.	1.3%	-9.1%	19.7%

	Day	Month	Year
TRAVELERS COS.	-2.4%	-3.2%	5.8%
AMGEN	-1.7%	8.7%	15.6%
VERIZON COMMUNICATIONS	-1.7%	0.1%	5.9%
COCA COLA	-1.6%	-3.2%	9.4%

Les trois indices américains ont clôturé en baisse sur la séance d'hier malgré les gains de Microsoft (+ 4,0%) et Meta Platform (+ 11,3%). Les deux thématiques AI n'ont pas réussi à soutenir les indices, pénalisés aux incertitudes commerciales renouvelées et les préoccupations économiques. Le S&P 500 a ouvert en hausse, restant même au-dessus des 6 400 points, mais sur le début de l'après-midi, l'indice est revenu à l'équilibre, pour passer dans les négatifs sur la dernière heure de cotation. Le S&P 500 clôture en baisse de 0,4% à 6 340 (- 24 point). Le Nasdaq stagne, et symboliquement ne perd que – 0,03%, à 21 122 (- 7 points). Enfin, le Dow Jones recule de 0,7% à 44 131 (- 330 points). Le VIX bondi de 8,0% à 16,7. Le sentiment du marché a été entamé, en fin de séance, par la décision du président Trump de prolonger un tarif de 25% sur les importations mexicaines et les échéances imminentes pour des actions commerciales plus larges. L'indicateur d'inflation préféré de la *Fed*, le *PCE* de base, a augmenté de 0,3% en juin et de 2,8% sur un an, ajoutant à l'incertitude quant à une éventuelle baisse des taux en septembre. Sur le front des bénéfices, Meta Platforms a bondi de 11,2% après avoir dépassé les estimations et publié des perspectives de ventes solides, tandis que Microsoft a gagné 4,0%, portant sa capitalisation boursière au-dessus de 4 000 Mds $ grâce à la croissance solide d'Azure. Après clôture des marchés, l'action Amazon est en baisse de 6,6%. *AWS* a publié des résultats conformes aux attentes, alors que les investisseurs espéraient que le groupe dépasse les attentes, comme ses concurrents. Le groupe doit faire face à une concurrence de plus en plus forte. De son côté, Apple a largement dépassé les attentes au troisième trimestre fiscal grâce à des ventes d'iPhone en forte hausse (+ 13%) et à une croissance soutenue des services, malgré les incertitudes liées aux droits de douane et un retard perçu dans l'intelligence artificielle. Mais, M. Cook a promis des investissements massifs dans l'IA pour intégrer de l'intelligence à iOS.

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

Asie

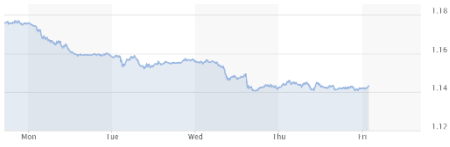
Sur le marché des changes, le dollar retrouve son statut de « devise refuge » et la *Dollar Index* se stabilise à 100,0 (vs 99,8 il y a 24h). Il est à un plus haut de deux mois après que le président Donald Trump ait réaffirmé un droits de douane mondial de base de 10% et imposé des droits réciproques allant jusqu'à 41% sur les pays sans accords commerciaux. Trump a également annoncé un tarif de 40 % sur les marchandises considérées comme ayant été transbordées pour contourner les droits existants, intensifiant les tensions commerciales et alimentant la demande pour le dollar en tant que valeur refuge. Les investisseurs sont également devenus prudents avant le rapport sur l'emploi de juillet, qui devrait fournir de nouveaux signaux sur la vigueur du marché du travail et la prochaine décision de politique de la banque centrale. Hier, les données ont montré que les prix de base du PCE ont augmenté de 0,3% en juin et de 2,8% par rapport à l'année précédente, obscurcissant les perspectives d'une baisse des taux en septembre. Le dollar est resté ferme face aux principales devises, atteignant un plus haut de quatre mois par rapport au yen. L'euro est à 1,1419 $ ce main, perdant 2,7% en 5 séances. Le dollar canadien se stabilise autour de 1,38 $, flottant près d'un creux de deux mois, après que le président Trump a signé un décret augmentant les droits de douane sur les marchandises canadiennes de 25% à 35%. Les nouvelles taxes ciblent tous les produits non couverts par l'Accord Etats-Unis-Mexique-Canada. Ajoutant à la pression baissière, la Banque du Canada a laissé son taux directeur inchangé à 2,75% plus tôt cette semaine, citant la résilience de l'économie intérieure malgré la guerre commerciale mondiale. Cependant, le gouverneur Tiff Macklem a noté que la porte reste ouverte à des baisses de taux si les conditions le justifient. Les prix de l'or sont en baisse autour de 3 345 $ l'once (- 0,1%) mais ils sont en passe de réaliser leur pire performance hebdomadaire depuis fin juin, sous pression d'un dollar américain plus fort.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains connaissent un rebond, passant de 4,35% à 4,38%, réagissant à la publication aux prix du PCE de juin et aux annonces de M. Trump sur les droits de douane. Les obligations américaines ne profitent pas de leur rôle de valeur refuge car les craintes inflationnistes sont en hausse et les anticipations de baisse des taux directeurs américains en septembre reculent. Au niveau de l'Europe, les Bunds à 10 ans sont en baisse de 2,695% (- 1,4 pb) après une séance calme (fluctuant entre 2,69% et 2,70% sur une grande partie de la séance. Les OAT françaises perdent 1,3 pb, à 3,35%, les taux italiens reculent de 2,4 pb, à 3,507%. Les taux espagnols reculent de 2 pb, à 3,209%. Enfin, les *Gilts* clôturent la journée à 4,572% (- 3,6 pb).

Changes et Taux

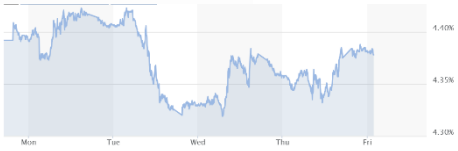
Le **Nikkei 225** est en baisse de 0,7%, rendant les gains de la séance précédente alors que les tensions commerciales renouvelées pèsent sur le sentiment. Les inquiétudes des investisseurs se sont accrues après que le président américain Donald Trump a imposé des droits de douane réciproques allant jusqu'à 41% aux pays ne disposant pas d'accords commerciaux, suscitant des craintes de perturbations de la chaîne d'approvisionnement et d'une croissance mondiale plus lente. Les actions japonaises ont également suivi les pertes des contrats à terme aux Etats-Unis, Amazon chutant dans les échanges après les heures de négociation en raison de perspectives décevantes et une déception sur les résultats de *AWS*. Dans l'actualité des entreprises, Tokyo Electron a chuté de 18% après avoir révisé à la baisse ses perspectives de bénéfices annuels en raison d'une demande morose des fabricants de puces logiques. D'autres actions

Change €/$



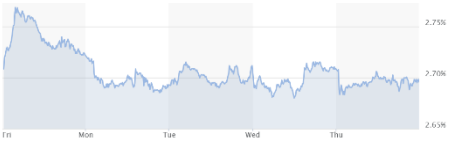
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

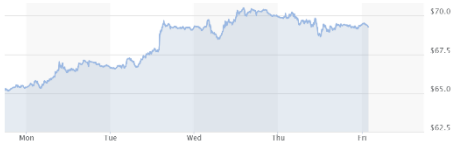
technologiques ont également reculé, notamment Lasertec (- 5,6%), Hitachi (- 8,9%), Disco (- 2,7%), Advantest (- 2,6%) et SoftBank Group (- 2,5%).

Le **Hang Seng** est en baisse de 0,7% et le composite de **Shanghai** recule de 0,5%. Le sentiment des investisseurs nippons a été affecté par les nouveaux droits de douane réciproques du président américain Trump, allant de 10% à 41% sur les importations en provenance de pays sans accords commerciaux, entrant en vigueur le 7 août. De plus, le PMI manufacturier de *S&P Global* a montré une baisse inattendue de la production du secteur, en juillet, renforçant les données officielles qui ont marqué un quatrième mois de baisse, en raison des barrières commerciales persistantes et des perturbations météorologiques graves. Pour la semaine, le Hang Seng est en voie de connaître son premier déclin hebdomadaire en quatre semaines, après la fin des pourparlers commerciaux entre les Etats-Unis et la Chine en début de semaine sans progrès significatif, laissant les décisions de droits de douane entre les mains de Trump. Ajoutant à la morosité, la réunion du Politburo a déçu les investisseurs, n'offrant aucun stimulus majeur pour contrer les pressions déflationnistes ou relancer la croissance.

Le **KOSPI** chute de 3,5%, reculant par rapport aux plus hauts de plusieurs années alors que des pertes généralisées dans tous les secteurs et des prises de bénéfices par les investisseurs ont pesé sur le sentiment après le premier jour d'imposition des droits de douane. Les principaux freins sont venus de Poongsan Corporation (-15,4%), Doosan Enerbility (- 6,3%), SK Hynix (- 6,0%) et KB Financial Group (- 4,1%). S'ajoutant à la pression à la baisse, l'activité industrielle de la Corée du Sud s'est contractée pour le sixième mois consécutif en juillet : l'indice PMI de *S&P Global* passe à 48,0 contre 48,7 en juin alors que la production et les nouvelles commandes ont diminué à un rythme plus soutenu. En revanche, les exportations de la Corée du Sud ont augmenté pour le deuxième mois consécutif en juillet, les expéditions ayant augmenté de 5,9% sur un an pour atteindre 60,8 Mds $, tandis que les exportations de semi-conducteurs ont bondi de 39,3%, les expéditions de voitures ont augmenté de 8,8% et les exportations de navires ont grimpé de 107,6%.

Le **S&P/ASX 200** recule de 1,0%, prolongeant les pertes de la séance précédente et se dirigeant vers un deuxième recul hebdomadaire, alors que l'incertitude sur les tarifs américains s'est intensifiée après que le président Trump a révisé les droits « réciproques » sur plusieurs pays. Les pays non répertoriés seront soumis à une taxe automatique de 10%, tandis que les marchandises transbordées seront frappées d'une taxe supplémentaire de 40%, devant entrer en vigueur sept jours après l'ordonnance. Pendant ce temps, l'Australie a évité des tarifs plus élevés, son taux étant maintenu à 10%, malgré des menaces antérieures d'une hausse à 15-20%. La Maison Blanche a cité des progrès dans les négociations commerciales et de sécurité comme raison, notant que l'Australie fait partie des pays qui approchent d'accords avec les Etats-Unis. Parmi les plus fortes baisses figurent les actions de santé, menées par le géant de la biotechnologie CSL (- 1,7%) et les financières (- 1,3%).

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé jeudi, après une série de séances en hausse. Les acteurs du marché sont inquiets pour la demande à la veille de l'imposition par Washington d'une nouvelle vague de droits de douane. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en septembre, dont c'est le dernier jour de cotation, a perdu 1,0% à 72,53 $. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, a cédé 1,1% à 69,26 $. A quelques heures de la date butoir, encore peu de pays ou bloc sont parvenus à un accord commercial avec Washington pour s'éviter une hausse encore plus marquée des droits de douane imposés à leurs produits, actuellement fixés à 10%. Le Canada semble, lui, faire partie des pays particulièrement dans le viseur de M. Trump. L'absence d'accord avec le Canada pourrait poser problème, en particulier pour les raffineries américaines, qui achètent quatre millions de barils de pétrole brut par jour. De plus, la mise en place de droits de douane importants pour des pays comme l'Inde ou le Brésil ou encore sur le cuivre est susceptible de ralentir l'activité économique mondiale et faire baisser la demande en brut. Enfin, un autre élément d'incertitude se profile ; la réunion dimanche de huit membres de l'OPEP+. Selon les attentes du marché, le cartel devrait réviser en hausse de nouveau ses quotas de production pour le mois de septembre en ajoutant plus de 500 000 barils quotidiens.

Selon les données de l'*Energy Information Administration* (*EIA*), la production américaine de pétrole brut a atteint en mai un nouveau record de 13,49 millions de barils par jour (b/j), dépassant légèrement le précédent niveau de 13,46 M b/j en avril. Ce sommet intervient malgré une réduction continue du nombre de forages actifs - avec en juillet seulement 415 plateformes pétrolières en service, soit leur niveau le plus bas depuis septembre 2021 - et s'inscrit dans une période de pressions sur les coûts liée à la baisse des prix mondiaux du brut. L'EIA anticipe toutefois une contraction progressive de la production à environ 13,3 M b/j d'ici fin 2026, la toute première baisse annuelle depuis la pandémie, en raison notamment de la faiblesse des prix et du recul des investissements dans le forage.

En collaboration avec

Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-monétaire 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 mentionnes 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.