

# Market News

## Etudes Economiques & Stratégie

mardi 5 août 2025

### Un « Buy the dip » + « Bad news is good news » effect!

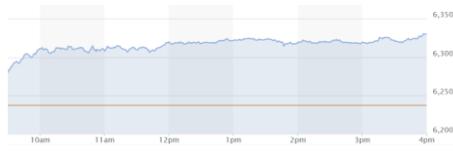
Clôture				Ce matin					
<b>Dow Jones</b>		<b>iBOVESPA</b>		<b>Nikkei</b>		<b>Taux 10 ans US</b>			
44 173.64	132 971.52	40 510.52	4.206						
585.06	533.80	218.97	0.7 pb	0.54%					
1.34%	0.40%								
<b>S&amp;P 500</b>		<b>EuroStoxx 50</b>		<b>Hang Seng</b>		<b>Change €/€</b>			
6 329.94	5 242.32	24 865.52	1.1554						
91.93	76.72	131.10	-0.15%	0.53%					
1.47%	1.49%								
<b>Nasdaq Composite</b>		<b>CAC 40</b>		<b>S&amp;P F</b>		<b>Pétrole</b>			
21 053.58	7 632.01	6 369.52	66.05	0.21%					
403.45	85.85		-0.24				-0.36%		
1.95%	1.14%								
<b>VIX</b>		<b>Taux 10 ans Allemagne</b>							
17.52	2.587								
2.86	-14.0%								
	-4.9 pb								

Source : MarketWatch, cours à 7:34

Achévé de rédigé à 7h40

### Etats-Unis

#### Indice S&P 500



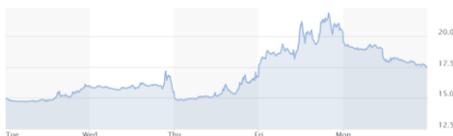
(Source : Marketwatch)

#### 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
COMM. SVS	2.6%	2.8%	3.8%	14.2%	NVIDIA	3.6%	13.0%	34.0%
TECHNOLOGY	2.2%	-0.1%	3.7%	13.3%	3M	2.4%	-3.3%	14.5%
UTILITIES	1.7%	4.4%	6.6%	15.1%	WALT DISNEY	2.4%	-3.8%	7.2%
MATERIALS	1.4%	-2.7%	-3.4%	5.1%	GOLDMAN SACHS GP.	2.3%	0.3%	26.8%
HEALTH CARE	1.4%	-1.7%	-2.0%	-3.5%				
INDUSTRIALS	0.9%	-2.2%	1.1%	14.6%				
FINANCIALS	0.9%	-2.3%	-2.5%	7.2%	AMAZON.COM	-1.4%	-5.3%	-3.5%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.7%	-4.8%	-2.1%	-4.6%	CHEVRON	-0.2%	1.8%	4.3%
CONSUMER STAPLES	0.4%	0.2%	-2.5%	3.4%	PROCTER & GAMBLE	0.1%	-6.3%	-10.1%
ENERGY	-0.4%	-3.2%	-2.2%	-0.4%	COCA COLA	0.1%	-3.3%	10.8%

Les indices actions américains ont rebondi fortement sur la séance d'hier, dans l'espoir que les mauvais chiffres de l'emploi vont inciter la banque centrale américaine à rapidement assouplir sa politique monétaire. Selon l'enquête de la banque centrale auprès des banques commerciales, publiée hier, les conditions de crédit restent restrictives, notamment en direction des entreprises du fait des incertitudes économiques. La politique monétaire est donc bien restrictive. Une dégradation du marché du travail pourrait donc justifier une baisse des taux directeurs. Les investisseurs sur les marchés actions se sont donc « réjoui » de cette perspective de taux plus bas, avec le retour de l'idée du « Buy the Dip » et que « Bad News is Good News » ! De fait, la présidente de la Fed de San Francisco, Mary Daly, a déclaré lundi que le moment des baisses de taux approche, étant donné les preuves croissantes d'un marché du travail en refroidissement et l'absence de signes d'une inflation persistante due aux droits de douane. L'indice S&P 500 a ouvert en hausse, autour des 6 300 points, pour rester ensuite à 6 310 sans aucune volatilité. L'actualité économique et des sociétés était faible et l'indice n'a pas connu de volatilité intraday. Une petite accélération sur les dernières minutes de cotation permet à l'indice de clôturer à 6 329,9 (+ 91 points), en hausse de 1,5%. Le Dow Jones progresse de 1,3% à 44 174 (+ 585 points) et l'indice Nasdaq gagne 2,0% à 21 053 (+ 403 points), les valeurs technologiques étant les plus sensibles à une baisse des taux d'intérêt. Le VIX chute de 14,0% à 17,5. Le président Trump a renvoyé le chef du Bureau of Labor Statistics après les données de l'emploi décevantes de vendredi, et a

déclaré qu'il nommerait un remplaçant dès cette semaine, ainsi qu'un successeur à la gouverneure sortante de la *Fed*, Adriana Kugler. Le nouveau gouverneur sera, naturellement, favorable à une baisse rapide des taux directeurs et le *BLS* pourra alors publier des chiffres de l'emploi meilleurs ! Sous la nouvelle économie Trumpienne, l'économie peut être « BOOMING » et les taux d'intérêt bas, une nouvelle doctrine économique s'impose. Pendant ce temps, les droits de douane actualisés de 10% à 41% ont ajouté de la pression sur plusieurs pays pour négocier un accord commercial avant le 7 août. Au niveau des valeurs, 82% des entreprises du S&P 500 ont jusqu'à présent publié des résultats meilleurs que prévu et l'action Palantir a clôturé en hausse de 4,1% avant la publication de ses résultats après la clôture. Elle gagne encore 4,6% ce matin en électronique après une publication exceptionnelle, Nvidia a augmenté de 3,6% tandis qu'Amazon a chuté de 1,4%. En revanche, Berkshire Hathaway a perdu 2,9% après la publication de ses résultats le week-end.

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

## Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,6%, pour atteindre environ 40 500, rebondissant des pertes de la séance précédente dans le sillage de Wall Street. Les minutes de la réunion de juin de la Banque du Japon ont montré que les banquiers centraux nippons sont ouverts à de nouvelles hausses de taux si les tensions commerciales se relâchent. La *BoJ* « augmentera davantage les taux d'intérêt si la croissance économique et l'inflation progressent comme prévu », selon ces minutes de sa réunion de juin. La plupart des membres ont préféré maintenir les taux stables pour le moment, citant l'incertitude liée aux droits de douane américains, tandis qu'un membre a même soutenu le maintien des taux inchangés indéfiniment en raison de préoccupations concernant le ralentissement de la croissance et de l'inflation. Cependant, la majorité, y compris le gouverneur Kazuo Ueda, a soutenu l'idée de futures hausses, anticipant des améliorations à moyen terme dans l'économie. Cette position a été réitérée lors de la réunion de juillet, où la *BoJ* a maintenu les taux à 0,5% mais a signalé sa disposition à les augmenter si l'inflation et la croissance se renforcent. L'inflation a été alimentée par la hausse des coûts alimentaires, en particulier du riz, et des salaires plus élevés, ce qui a stimulé les dépenses des consommateurs. La *BoJ* a également décrit une réduction progressive des achats d'obligations à partir de 2026 en raison de l'incertitude économique persistante. De plus, un panel du ministère japonais du Travail a recommandé une augmentation de 63 yens, soit 6,0%, du salaire minimum horaire moyen pour cette année fiscale. L'augmentation est supérieure à celle de 50 yens proposée l'année précédente et marque la plus forte hausse depuis au moins 2002. L'augmentation proposée porterait le salaire minimum moyen à 1 118 yens (7,57 \$) par heure, dépassant l'augmentation de 5% de l'année dernière et marquant la plus forte hausse depuis l'introduction du système actuel il y a 23 ans. Le Premier ministre Shigeru Ishiba s'est engagé l'année dernière à déployer des « efforts inlassables » pour augmenter le salaire minimum moyen de 42% à 1 500 yens par heure d'ici la fin de la décennie, un objectif qui a été avancé par rapport à l'objectif initial de mi-2030 fixé par l'administration précédente. Sur la bourse, les actions industrielles et de consommation ont mené la progression : Mitsubishi Heavy augmente de 3,4%, IHI Corp gagne 2,3% et Nintendo grimpe de 2,1%. En revanche, les actions technologiques sont à la traîne, avec des pertes de Disco (- 0,7%), Tokyo Electron (- 0,6%) et Advantest (- 0,1%).

Le **Hang Seng** est en hausse de 0,5% et le **Shanghai Composite** gagne 0,7% alors que les investisseurs chinois réagissent à des données économiques encourageantes. Le secteur des services, en Chine, a connu la croissance la plus rapide en 14 mois en juillet, selon le PMI de *S&P Global*, soutenu par une demande étrangère plus forte. Les investisseurs chinois surveillent de près la possible prolongation de la trêve commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, avant la date limite du 12 août. Les secteurs à forte croissance ont mené la hausse, en particulier le secteur technologique et la santé.

Le **KOSPI** progresse de 1,4% pour évoluer autour des 3 200 points, prolongeant ses gains pour une deuxième séance. Les investisseurs sont revenus vers les secteurs orientés vers la croissance, en particulier les actions de batteries. LG Energy Solution bondit de 3,1%, tandis que Samsung SDI et SK Innovation augmentent respectivement de 10,2% et 2,7%. Les bons performeurs incluaient également les fabricants de puces : Samsung Electronics (+ 1,4%) et SK Hynix (+ 1,74%), ainsi que le premier constructeur automobile Hyundai Motor (+ 1,0%). Les prix à la consommation en Corée du Sud ont augmenté de 2,1% sur un an, en juillet, restant au-dessus de l'objectif de 2% de la *BoK* pour le deuxième mois. La banque centrale a mis en garde contre l'incertitude continue de l'inflation en raison des conditions météorologiques extrêmes et des pressions externes. Au niveau des négociations commerciales, la Corée du Sud et les Etats-Unis se préparent à un sommet entre le président Donald Trump et le leader sud-coréen Lee Jae Myung, mais des problèmes non résolus d'un récent pacte commercial réduit suggèrent des frictions possibles. Fin juillet, Séoul et Washington ont conclu un accord commercial préliminaire avec un tarif de 15% convenu, mais des écarts importants subsistent sur les coûts de défense, les investissements des entreprises, la gestion des devises et les barrières non-tarifaires. Aucune date concrète n'a été fixée, bien que Trump ait indiqué la semaine dernière que le sommet pourrait avoir lieu dans les deux semaines. Les investisseurs ont également surveillé la proposition d'augmentation de la taxe sur les actions, avec des spéculations sur des révisions à la baisse après la débâcle du marché de vendredi.

Le **S&P/ASX 200** est aussi dans le vert, en hausse de 1,2%, après une performance modérée lors de la séance précédente. Les investisseurs attendent avec impatience la décision de politique monétaire de la *Reserve Bank of Australia* la semaine prochaine. Les attentes se renforcent pour une réduction de 25 pb par la banque centrale. Les attentes en faveur d'un assouplissement se sont renforcées alors que l'inflation de base a ralenti à 2,7% en juin, dans la fourchette cible de 2 à 3% de la *RBA*. De plus, le chômage croissant et la faiblesse de la croissance des salaires ont encore renforcé les attentes, les marchés intégrant une probabilité de près de 95% d'une baisse des taux. Le PMI composite de *S&P Global* a atteint son plus haut niveau depuis avril 2022, soutenu par une accélération du secteur des services et un retour à la croissance de l'activité manufacturière. Les actions minières ont continué à bien se comporter, BHP Group augmente de 1,1%, Rio Tinto de 0,9% et Fortescue Ltd de 1,0%.

## Change €/€



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

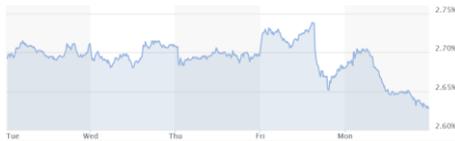
Sur le marché des changes, le *Dollar Index* s'est stabilisé, évoluant entre 98,6 et 98,8 sur la séance d'hier, pour fluctuer, ce matin, autour des 98,85. Les cambistes évaluent les derniers développements autour du commerce mondial et les attentes changeantes en matière de politique monétaire. Le président Donald Trump a menacé d'imposer des tarifs considérablement plus élevés sur l'Inde en raison de ses importations continues de pétrole russe, tandis que l'UE a annoncé une pause de six mois sur ses tarifs de représailles prévus contre les

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

### Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis pour permettre davantage de négociations. Les marchés monétaires intègrent désormais plus de 60 pb d'assouplissement des taux directeurs de la banque centrale américaine d'ici la fin de l'année. Tous les regards sont maintenant tournés vers les prochaines données, y compris les chiffres du commerce de juin et le rapport *ISM* dans les services...

Sur le marché obligataire, après le recul de 20 pb des taux à 10 ans américains, suite aux chiffres sur l'emploi du *BLS*, les marchés obligataires ont marqué une « pause ». Certes, les taux à 10 ans ont tenté de remonter à 4,25% au début de la séance américaine, mais rapidement, ils sont revenus à 4,20%, pour rester stables sur ce niveau ce matin en Asie. Les indicateurs économiques des dernières 24h n'ont pas changé les anticipations de baisse des taux directeurs de la banque centrale pour le mois de septembre. Malgré la faiblesse de l'actualité économique, la détente des taux longs s'est poursuivie sur le marché obligataire européen. Les Bunds à 10 ans ont perdu 5,2 pb, à 2,628%. Les taux longs français perdent 6,6 pb, à 3,29%, les taux italien 8,0 pb, à 3,439%, et espagnols 4,1 pb, à 3,147%.

## Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé lundi, plombés par l'annonce la veille d'une nouvelle hausse de production des membres de l'OPEP+. Ryad, Moscou et six autres membres du cartel ont annoncé une hausse de leur production de 547 000 barils par jour en septembre par rapport au niveau de production prévu en août. Cette décision, attendue, conclut le retour sur le marché de 2,2 millions de barils par jour (mbj) depuis le début de l'année. L'OPEP+ avait procédé en 2022 et 2023 à plusieurs baisses de production volontaires pour lutter contre l'érosion des prix. En augmentant sa production, l'alliance cherche désormais à regagner des parts de marché. Malgré une annonce dans la lignée des attentes, le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en octobre, a perdu 1,3% à 68,76 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en septembre, a reculé de 1,6% à 66,29 \$. L'Inde continuera d'acheter du pétrole à la Russie malgré les menaces de sanctions du président américain Trump, ont déclaré à *Reuters* deux sources gouvernementales indiennes. Trump avait mis en garde contre des sanctions supplémentaires pour les achats de pétrole et d'armes russes, ainsi que contre de nouveaux droits de douane de 25% sur les exportations indiennes. Il a également affirmé que l'Inde cesserait d'acheter du pétrole russe, mais les responsables indiens ont nié tout changement de politique. « Ce sont des contrats pétroliers à long terme », a déclaré une source, ajoutant qu'il n'était pas possible d'arrêter brusquement les achats. Un autre responsable a fait valoir que les importations indiennes de pétrole russe à prix réduit ont contribué à stabiliser les prix mondiaux. Contrairement au brut iranien ou vénézuélien, le pétrole russe n'est pas soumis à des sanctions directes et l'Inde l'achète en dessous du plafond des prix de l'UE. La Russie reste le premier fournisseur de pétrole de l'Inde, représentant 35% des importations. De janvier à juin, l'Inde a importé environ 1,75 million de barils par jour de pétrole russe, en hausse de 1% par rapport à l'année dernière. Cependant, certains raffineurs de l'Etat ont récemment suspendu leurs achats en raison de la réduction des remises, et non de la pression politique.



## 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)