

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mercredi 6 août 2025

Trump est le « Monsieur Plus » des « petites taxes » ...

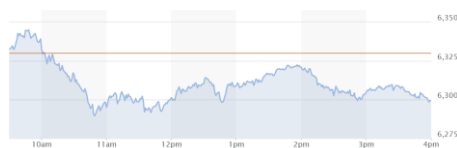
Clôture				Ce matin			
Dow Jones	44 111.74	iBOVESPA	133 151.52	Nikkei	40 731.52	Taux 10 ans US	4.229
-61.90	-0.14%	180.10	0.14%	181.64	0.45%	2.8 pb	
S&P 500	6 299.19	EuroStoxx 50	5 249.59	Hang Seng	24 919.52	Change €/€	1.1580
-30.75	-0.49%	7.27	0.14%	16.50	0.07%	0.04%	
Nasdaq Composite	20 916.55	CAC 40	7 621.04	S&P F	6 341.52	Pétrole	65.54
-137.03	-0.65%	-10.97	-0.14%	0.25%		0.38	0.58%
VIX	17.85	Taux 10 ans Allemagne	2.582				
0.33	1.9%	-0.5 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:35

Achevé 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
MATERIALS	0.2%	-1.5%	-2.8%	-5.9%	UNITEDHEALTH GROUP	0.2%	-1.7%	-10.4%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.3%	-3.5%	-1.8%	-4.3%	3M	1.5%	-1.9%	16.3%
ENERGY	0.3%	-4.0%	-2.1%	-0.3%	CHEVRON	1.3%	3.1%	5.7%
CONSUMER STAPLES	-0.2%	-0.8%	-2.7%	3.2%	SHERWIN-WILLIAMS	1.2%	-0.5%	3.8%
INDUSTRIALS	-0.2%	-1.3%	0.9%	14.4%				
HEALTH CARE	-0.4%	-1.4%	-2.4%	-3.9%	SALESFORCE	-1.9%	-0.2%	-35.0%
FINANCIALS	-0.4%	-2.1%	-2.5%	5.8%	MCDONALDS	-1.8%	1.6%	3.1%
COMM. SVCS	-0.9%	2.2%	2.8%	13.2%	MICROSOFT	-1.5%	5.8%	25.2%
TECHNOLOGY	-0.9%	-0.8%	2.8%	13.2%	CISCO SYSTEMS	-1.8%	-2.7%	14.1%
UTILITIES	-1.9%	2.1%	5.5%	13.3%				

La séance a été difficile pour les indices boursiers américains, entre les déclarations de M. Trump et des indicateurs économiques divergents pour les perspectives de croissance aux Etats-Unis. Les publications de résultat des entreprises ne sont plus un soutien aux indices actions dans leur ensemble. Le S&P 500 a, pourtant, début la séance en légère hausse, remontant à 6 346, avant de chuter fortement sur la publication de l'enquête de l'ISM dans le secteur des services, tombant à 6 289, avant de remonter au-dessus des 6 300 points et fluctuer entre 6 300 et 6 325. Finalement, il clôture à 6 299 (- 31 points), en baisse de 0,5%. Le Dow Jones recule de seulement 0,1% à 44 112 (- 62 points) et le Nasdaq perd 0,7% à 20 917 (- 137 points). Le VIX est à 17,9 (+ 1,9%). Les données économiques sont moroses, les tensions commerciales sont croissantes et les résultats d'entreprise sont mitigés ! Les inquiétudes concernant un scénario de « stagflation » ont refait surface après que l'indice des services de l'ISM a montré que l'activité s'était arrêtée en juillet. L'enquête diverge totalement de celle de S&P Global, mais les investisseurs américains ne regardent que les données de l'ISM. De plus, les menaces du président Trump de droits de douane élevés, allant jusqu'à 250% sur les importations pharmaceutiques, ainsi que des prélèvements potentiels sur les semi-conducteurs, ont ajouté à l'incertitude du marché face aux tensions commerciales persistantes avec l'Inde, la Suisse et la Chine. Du côté des secteurs, les *utilities* et les valeurs technologiques ont été les plus touchés, tandis que les matières premières ont montré une relative résistance. Sur le front des bénéfices, Palantir a grimpé de 7,8% après avoir relevé ses prévisions de résultat et Pfizer a gagné 5,2% suite à un solide rapport trimestriel. En revanche, Vertex Pharmaceuticals a chuté de 20,6% après l'abandon des essais de phase avancée pour son médicament contre la douleur de nouvelle génération et les

groupes industriels, comme Caterpillar (+ 0,1%), ont confirmé être pénalisés par les droits de douane de l'administration Trump.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,5%, marquant un deuxième jour consécutif de gains pour les actions japonaises. Les investisseurs ont ignoré la piètre performance de Wall Street et les menaces du président Trump d'imposer des droits de douane pouvant atteindre 250% sur les importations pharmaceutiques et les semi-conducteurs. Au niveau national, les données ont montré que les salaires réels au Japon ont baissé pour le sixième mois consécutif en juin, alors que l'inflation continuait de dépasser les augmentations de salaire. Cette statistique a réduit les perspectives de hausse des taux de la Banque du Japon, compliquant les efforts pour équilibrer une inflation persistante avec une croissance salariale morose et une incertitude commerciale mondiale. Parmi les principales évolutions, Mitsubishi Heavy a augmenté de 3,4%, IHI Corp a grimpé de 2,2% et Tokyo Electric a ajouté 1,0%. En revanche, les actions technologiques ont sous-performé, avec des pertes chez Disco (- 2,8%), Tokyo Electron (- 3,2%) et Advantest (- 1,5%).

Le **Hang Seng** est en hausse de 0,1% tandis que le **composite de Shanghai** progresse de 0,2%. Les investisseurs restent prudents : les données économiques faibles aux Etats-Unis soulignent un coût économique des droits de douane sur l'activité et les bénéfices. L'appétit pour le risque a été encore affecté par des rapports selon lesquels deux ressortissants chinois ont été arrêtés en Californie pour avoir prétendument fait entrer en contrebande des puces d'IA, y compris des Nvidia H100, en Chine. La prudence a également prévalu avant les données de la balance commerciale de juillet de la Chine et les indices de prix : l'impact des barrières commerciales renforcées pourrait alimenter les pressions déflationnistes et induire une contraction des exportations chinoises. Cependant, les indices chinois restent dans le vert, après que le président américain Trump a déclaré que Washington et Pékin étaient « très proches » de prolonger leur trêve commerciale, qui expire le 12 août. Il a également indiqué son intention de rencontrer le président chinois Xi Jinping une fois les négociations terminées, probablement avant la fin de l'année.

Le **KOSPI** recule de 0,3%, mettant fin à une hausse de deux jours en raison de nouvelles inquiétudes concernant les droits de douane américains visant les importations de semi-conducteurs et de produits pharmaceutiques. Les actions de semi-conducteurs ont entraîné le début de la vente, Samsung Electronics chutant de 1,9% et SK Hynix de 2,0%. Les actions pharmaceutiques ont également été sous pression, Samsung Biologics chutant de 2% et Celltrion de 0,6%. En réponse, le ministère des Finances de la Corée du Sud a formé une équipe spéciale pour aider les entreprises à faire face aux droits de douane américains et à explorer de nouveaux marchés, tout en promettant un soutien à court terme et un soutien technologique à moyen et long terme pour renforcer la compétitivité.

Le **S&P/ASX 200** grimpe de 0,7%, prolongeant la clôture record de la séance précédente pour atteindre un nouveau sommet historique, alors que les attentes croissantes de baisses de taux domestiques continuent de stimuler l'indice. Les marchés monétaires intègrent pleinement une baisse de 0,25 pb de la **RBA** la semaine prochaine. Du côté des entreprises, les actions aurifères sont en hausse de 2,6% pour atteindre un plus haut de deux semaines, avec Northern Star en hausse de 3,4% et Newmont de 2,2%. De plus, les poids lourds du secteur financier augmentent de 0,8%, menés par le premier prêteur CBA (+ 1,3%). Les actions immobilières sensibles aux taux également progressent de 0,7%.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

La séance d'hier a été très calme sur les marchés obligataires. Les taux à 10 ans américains évoluent autour des 4,20%/4,22%, sans grande tendance et volatilité, ne réagissant pas aux propos de M. Trump ou aux publications économiques des dernières 24h. Ce matin, en Asie, les taux américains sont à 4,227%. Un assouplissement de 25 pb des taux directeurs en septembre est anticipé avec une probabilité de 90% par les marchés monétaires, rendant les investisseurs indifférents, à court terme, aux déclarations de M. Trump sur la nomination d'un nouveau gouverneur au sein du *Board* de la banque centrale américaine. Les investisseurs sont aussi restés indifférents aux données d'enquête PMI contradictoire : le PMI composite de *S&P Global* est ressorti à 55,1 contre 54,6 en estimation *flash* et après 52,9 observés en juin. Les nouvelles commandes ont aussi accéléré, tandis que l'emploi a augmenté modestement et les pressions inflationnistes se sont intensifiées. Le rebond d'activité est dans le secteur des services. Mais, l'*ISM* des services a reculé à 50,1 après avoir atteint 50,8 en juin. La composante des nouvelles commandes a reculé à 50,3 contre 51,3 le mois précédent, tandis que le sous-indice de l'emploi a baissé à 46,4 contre 47,2 le mois précédent. Ces indicateurs avancés divergents ne permettent pas de trancher dans un scénario économique pour les prochains mois. Du côté de l'Europe, le Bund allemand à dix ans reste aussi pratiquement inchangé à 2,634% (+ 0,6 pb) et les OAT 10 ans sont stables à 3,291%. Les taux italiens sont à 3,427% (- 1,2 pb) et espagnols à 3,137% (- 0,1 pb). Les investisseurs sont restés indifférents aux publications des enquêtes PMI dans la zone euro. Le PMI euro s'est redressé de 50,6 en juin contre 50,9 en juillet, signalant une accélération de l'expansion du secteur privé, à un rythme modeste. Le renforcement de l'expansion de l'activité globale a uniquement reposé sur les performances du secteur des services, l'augmentation de la production ayant en effet légèrement ralenti dans le secteur manufacturier. Les *Gilts* britanniques clôturent la journée à 4,521% (+ 1,2 pb).

Sur le marché des changes, la séance a été aussi calme, avec un dollar qui s'effrite encore un peu, notamment après la publication de l'*ISM* services, mais le mouvement reste limité. Le *Dollar Index* est passé de 99,0 à 98,70 sur la publication de l'*ISM*, mais il est remonté à 98,8 en fin de séance américaine, pour évoluer, ce matin en Asie, autour des 98,7. L'Euro est en hausse de 0,1% à 1,1585 \$. La Livre britannique progresse de 0,2% à 1,3312. Le Yen gagne 0,3% à 147,4 et les autres écarts de devise face au dollar restent insignifiants.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont encore reculé sur la séance d'hier, minés par la perspective d'un déséquilibre entre l'offre et la demande de brut, et peu ébranlés par les menaces répétées de Donald Trump à l'encontre de l'Inde. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en octobre, a perdu 1,7% à 67,64 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en septembre, a lâché 1,7% à 65,16 \$. Les investisseurs estiment que l'offre mondiale pourrait dépasser la demande d'ici la fin de l'année, ce qui pourrait entraîner une accumulation des stocks, notamment en raison des hausses récentes des quotas de production de l'OPEP+. Autre point d'inquiétude vis-à-vis de la demande : les données économiques mitigées sur l'économie américaine, le premier pays consommateur de pétrole. L'activité dans les services a reculé au mois de juillet selon l'indice *ISM*. Les opérateurs ont par ailleurs fait fi des nouvelles menaces du président américain sur l'Inde, avec une possible augmentation de la surtaxe de 25% qu'il prévoit de mettre en place à l'encontre du pays. Si l'Inde cesse d'importer du pétrole russe, cela rendrait



beaucoup plus difficile pour la Russie de vendre son pétrole et réduirait l'approvisionnement mondial. Mais, pour le moment, l'Inde a officiellement indiqué vouloir poursuivre ses achats de pétrole russe.



En collaboration avec

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