

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

jeudi 7 août 2025

Wall Street n'a plus peur des droits de douane !

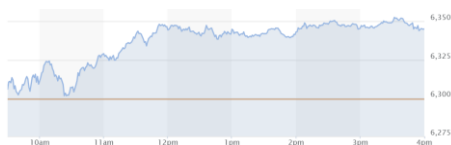
Clôture				Ce matin			
Dow Jones	44 193.12	IBOVESPA	134 538.52	Nikkei	41 056.52	Taux 10 ans US	4.248
81.38	0.18%	1386.30	1.04%	260.99	0.64%	2.7 pb	
S&P 500	6 345.06	EuroStoxx 50	5 263.29	Hang Seng	25 069.52	Change €/€	1.1674
45.87	0.73%	13.69	0.26%	158.13	0.63%	0.12%	
Nasdaq Composite	21 169.42	CAC 40	7 635.03	S&P F	6 384.52	Pétrole	64.81
252.87	1.21%	13.99	0.18%	0.20%	0.46	0.71%	
VIX	16.77	Taux 10 ans Allemagne	2.603				
-1.08	-6.1%	2.1 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:46

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
CONSUMER DISCRETIONARY	2.8%	-0.8%	0.7%	-1.9%	APPLE	5.1%	-0.1%	-14.8%
CONSUMER STAPLES	1.7%	1.9%	-1.0%	5.0%	WALMART	4.1%	5.1%	14.4%
TECHNOLOGY	1.3%	0.2%	4.1%	13.3%	AMAZON.COM	8.0%	-0.5%	1.3%
COMM SVCS	0.7%	2.8%	2.8%	14.0%	MCDONALD'S	3.0%	4.8%	6.1%
FINANCIALS	0.5%	-1.4%	-2.5%	7.3%				
INDUSTRIALS	0.1%	-0.7%	1.0%	14.4%				
MATERIALS	-0.8%	-0.3%	-3.4%	5.1%				
UTILITIES	-0.9%	0.5%	4.5%	12.5%				
ENERGY	-1.2%	-3.0%	-2.9%	-1.2%				
HEALTH CARE	-1.5%	-2.1%	-3.9%	-5.3%				

Malgré une hausse des droits de douane aux Etats-Unis à partir d'aujourd'hui, les différentes déclarations du président américain et l'absence de publication d'indicateur économique, les indices boursiers américains sont en hausse sur la séance d'hier. L'indice S&P 500 a débuté la séance positivement mais un peu hésitant, au-dessus des 6 300 points, mais rapidement, l'indice a dépassé les 6 325 points, pour monter à 6 350 et se stabiliser sur ce seuil. A la clôture, l'indice gagne 0,7% à 6 345 (+ 46 points). Le Nasdaq, dopé par l'action Apple (+ 5,1%), clôture à 21 169 (+ 253 points), soit un gain de 1,2% ! Le Dow Jones est le plus modéré avec une hausse de 0,2% à 44 193 (+ 81 points). Le VIX est en chute de 6,1% à 16,8. Apple a annoncé un investissement de 100 Mds \$ dans sa production aux Etats-Unis et évité ainsi les nouveaux droits de douane de l'administration Trump. Après clôture, le groupe a annoncé un partenariat avec Samsung pour produire les puces de ses produits au Texas. L'action Apple est encore en hausse de 2,8% ce matin en électronique. Les indices boursiers américains ont été aussi soutenus par quelques publications de résultat d'entreprise, notamment McDonald's (+ 3,0%) qui a dépassé les estimations de bénéfices, tandis qu'Arista Networks, spécialité du « cloud », a bondi de 17,4% sur la base d'une solide prévision de revenus. Malgré des rapports de bénéfices positifs, les actions de Disney (- 2,7%) et Uber (- 0,2%) reculent et AMD (- 6,4%), Snap (- 17,1%) et Super Micro-Computer (- 18,3%) sont sanctionnés, après des résultats décevants. Le sentiment des investisseurs a été en outre soutenu par des attentes croissantes d'une baisse des taux de la banque centrale en septembre, dont la probabilité sur les marchés monétaires est passée à plus de 93%. Cependant, les tensions commerciales ont refait surface après que le président Trump a imposé un droit de douane supplémentaire de 25% sur les biens indiens en raison des importations continues de pétrole russe, ajoutant une couche d'incertitude.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,6% pour dépasser les 41 000 points, marquant une troisième séance consécutive de gains ; dans le sillage de Wall Street, stimulée par des bénéfices d'entreprises. Les investisseurs nippons ignorent aussi les dernières mesures tarifaires du président Donald Trump. Trump a annoncé un tarif de 100% sur les semi-conducteurs importés, à l'exception des entreprises construisant aux Etats-Unis, et a doublé les droits de douane sur les marchandises indiennes à 50% en raison de la poursuite des importations de pétrole russe. Parmi les hausses notables, on peut citer SoftBank Group (+ 2,0%), Mitsubishi UFJ (+ 1,5%) et Ryohin Keikaku (+ 1,9%). Cependant, les actions liées aux puces ont été à la traîne, Tokyo Electron perdant 3,0%, Disco 0,9% et Advantest 0,4%.

Le **Shanghai Composite** est en hausse de 0,1% tandis que le **Hang Seng** progresse de 0,6%, principalement entraînées à la baisse par les actions technologiques et de consommation. La légère hausse des contrats à terme aux Etats-Unis rassure les investisseurs nippons, alors que des informations faisaient état de partenaires commerciaux des Etats-Unis se dépêchant de finaliser des accords avant la date limite. Les spéculations se sont aussi intensifiées sur une éventuelle baisse des taux de la banque centrale américaine. Cathay Pacific a chuté de près de 2% après avoir averti de la baisse des tarifs aériens, des difficultés de sa compagnie aérienne à bas coûts et des perspectives incertaines pour le fret. Les actions pharmaceutiques ont également baissé, Akeso perdant 5,3%, Innovent Biologics 5,0% et Hansoh Pharma 3,2%.

Le **KOSPI** est en hausse de 0,6%, prolongeant son rallye pour une quatrième séance, soutenu par les gains des actions technologiques et automobiles. Le principal négociateur commercial de la Corée du Sud, Yeo Han-koo, a confirmé à la radio que Samsung Electronics et SK Hynix ne seraient pas soumis aux droits de douane de 100% sur les semi-conducteurs, bénéficiant des taux plus favorables pour les puces dans le cadre d'un accord commercial avec les Etats-Unis. Samsung Electronics a progressé de 1,5% sur des informations selon lesquelles elle fabriquerait les puces de nouvelle génération d'Apple au Texas, tandis que Hyundai Motor a augmenté de 1,4% suite à l'annonce d'un projet commun avec General Motors pour développer cinq nouveaux modèles pour le marché américain. De plus, la Banque de Corée a signalé un excédent record de la balance des comptes courants de 14,27 Mds \$ pour juin, soutenu par les exportations robustes de semi-conducteurs. Les entrées de capitaux étrangers sont également restées solides, avec 4,52 Mds \$ d'achats nets en juillet, alors que les espoirs de réformes d'entreprise et de liens commerciaux plus forts avec les Etats-Unis continuaient d'attirer les investisseurs étrangers.

Le **S&P/ASX 200** a commencé la séance à plat, pour ensuite reculer de 0,2%, après avoir clôturé à un niveau record lors de la séance précédente. Parmi les actions, NAB (- 0,5%), Macquarie (- 1,0%), Fortescue (- 0,7%) et Transurban (- 0,4%) ont mené les baisses. En revanche, Goodman (+ 0,9%), QBE (+ 0,6%) et Coles (+ 0,4%) sont en hausse.

Change €/€

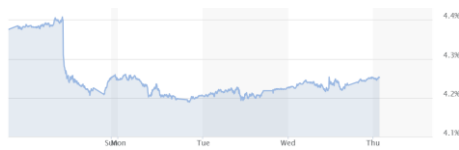


(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

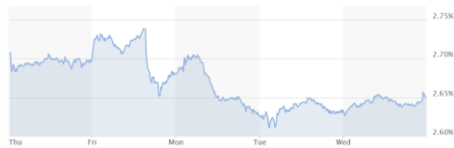
Sur les marchés obligataires, les taux à 10 ans américains se sont légèrement tendus, passant de 4,20% à 4,24%, avant de revenir à 4,22% et clôturer la séance à 4,23%. Toutefois, l'annonce d'une émission du Trésor américain à 10 ans un peu décevante induit une remontée des taux à 10 ans à 4,25% ce matin en Asie. Le Trésor américain a mis aux enchères hier un montant de 42 Mds \$ de T-bonds à 10 ans, mais l'opération a révélé une demande peu soutenue. Les

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

titres ont été vendus à un rendement de 4,255%, légèrement supérieur à celui observé avant l'enchère, ce qui indique que les investisseurs ont exigé une prime plus élevée pour acheter ces obligations. Les « *primary dealers* », c'est-à-dire les établissements bancaires, ont dû absorber 16,2% de l'offre, le taux le plus élevé en un an, soulignant un manque d'intérêt des investisseurs plus larges. Les inquiétudes persistantes concernant les risques inflationnistes à long terme semblent freiner la demande des investisseurs obligataires. Néanmoins, les taux d'intérêt restent proches de leur plus bas de trois mois. Soutenant également une baisse des taux longs, le Trésor a déclaré qu'il augmenterait le volume des rachats sur les obligations, les bons du Trésor et les TIPS, dans les prochains mois. Au niveau de l'Europe, les Bunds à 10 ans sont en hausse de 1,5 pb, à 2,649%. Les taux allemands ont fluctué autour des 2,64% sur la séance, mais connaissent un pic sur la dernière heure de cotation (jusqu'à 2,66%). Les OAT gagnent + 1,9 pb, à 3,311%, et le BTP italien rajoute + 1,7 pb, à 3,445%. La dégradation du marché obligataire européen s'explique en partie à la publication des ventes au détail, en zone Euro, en hausse de +0,3% en juin, et de + 3,1% sur un an (après + 2,1% en mai). Ces bons chiffres font suite au redressement du PMI composite dans la zone Euro. Ils réduisent, aux yeux des investisseurs, l'hypothèse d'une nouvelle baisse de taux en Europe dans un avenir prévisible. Les investisseurs ont, par contre, oublié la chute des commandes en volume dans l'industrie manufacturière allemande (- 1% en juin par rapport au mois précédent). Mais, la statistique est volatile et *Destatis* fait état d'une croissance de 3,1% des commandes manufacturières au deuxième trimestre 2025 par rapport au premier. Outre-Manche, les *Gilts* gagnent 1,1 pb, à 4,532% en l'absence d'actualités.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* poursuit sa baisse, passant de 98,7 à 98,1 ce matin en Asie, après une lente glissade sur la séance américaine (de 98,7 à 98,2). Les cambistes ont des attentes croissantes de baisses de taux de la banque centrale, certains évoquant déjà un scénario de 50 pb de baisse en septembre. Les éventuels changements de direction à la banque centrale alimentent aussi l'idée d'une banque centrale accommodante dans les prochains mois. Les cambistes vont attendre, maintenant, les dernières données hebdomadaires sur les demandes d'allocations chômage après le rapport sur l'emploi de la semaine dernière, moins bon que prévu. Les tensions commerciales ont refait surface après que Trump a annoncé un tarif de 100% sur les semi-conducteurs importés, excluant les entreprises construisant aux Etats-Unis, et a doublé les tarifs sur les biens indiens à 50% en réponse aux achats continus de pétrole russe. Mais, ces éléments n'ont pas renforcé le rôle de « devise refuge » du dollar. Les cambistes restent focalisés sur l'idée d'un *statu quo* de la BCE et d'une baisse des taux directeurs du *Fed* en septembre. L'euro est remonté à 1,1674 \$ ce matin. La livre britannique est à 1,3368 \$ et le Yen à 147,3 yens pour un dollar.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé sur la séance d'hier, à l'issue d'une séance secouée par les annonces américaines concernant la Russie, les opérateurs cherchant à évaluer la probabilité d'une baisse des exportations russes. Après une première partie de séance dans le vert, le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en octobre, a finalement reculé de 1,1% à 66,89 \$. Son équivalent américain, le baril de West Texas Intermediate, pour livraison en septembre, a pris la même direction, lâchant 1,2% à 64,35 \$. Les déclarations confuses à propos de la Russie ont brouillé les perspectives d'offre. Le pays est le troisième producteur et le deuxième exportateur mondial de pétrole brut. L'émissaire de Donald Trump, Steve Witkoff, a eu mercredi à Moscou des

échanges qualifiés de « productifs » avec Vladimir Poutine, à deux jours de l'expiration de l'ultimatum des Etats-Unis à la Russie, sommée de mettre fin au conflit en Ukraine. Le président américain a même assuré que de « grands progrès » avaient été faits. Un haut responsable américain a toutefois précisé que les Etats-Unis prévoyaient toujours de mettre en place vendredi des sanctions secondaires pour que Moscou mette fin à son offensive en Ukraine. Ces sanctions viseraient les pays qui se fournissent auprès de la Russie, en particulier en pétrole et en armes, comme l'Inde ou la Chine. Dans ce contexte, Donald Trump a annoncé une surtaxe supplémentaire de 25% sur une large volée de produits indiens venant s'ajouter à celle déjà de 25% qui doit entrer en vigueur aujourd'hui. New Delhi est le deuxième consommateur de brut russe, juste après la Chine, avec environ 1,6 million de barils par jour achetés depuis le début de l'année. Mais, *in fine*, cela n'a pas empêché les opérateurs d'estimer que le brut russe restera disponible sur le marché malgré toutes les mesures de l'administration Trump.

L'Arabie saoudite, premier exportateur mondial de pétrole, a augmenté ses prix du brut pour septembre pour les acheteurs asiatiques pour le deuxième mois consécutif, citant une offre serrée et une demande forte. Le géant pétrolier d'État Aramco a relevé le prix de vente officiel (OSP) de son brut Arab Light phare de 1 \$ à 3,20 \$ par baril au-dessus de la moyenne Oman/Dubaï. Les prix des autres qualités - Arab Extra Light, Medium et Heavy - ont augmenté de 70 cents à 1,20 \$. Aramco a également augmenté les prix pour les acheteurs américains mais les a baissés pour les acheteurs européens. Les décisions mensuelles de tarification d'Aramco aident à donner le ton pour environ 9 millions de barils par jour d'exportations de brut vers l'Asie.

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 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