

# Market News

## Etudes Economiques & Stratégie

vendredi 8 août 2025

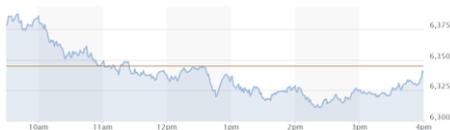
### Trump secoue les chaînes de valeur, Wall Street hésite sur les conséquences...

Clôture				Ce matin			
<b>Dow Jones</b>	43 968.64	<b>IBOVESPA</b>	136 528.52	<b>Nikkei</b>	41 863.52	<b>Taux 10 ans US</b>	4.249
-224.48	-0.51%	1990.00	1.48%	824.17	2.01%	1.9 pb	
<b>S&amp;P 500</b>	6 340.00	<b>EuroStoxx 50</b>	5 332.07	<b>Hang Seng</b>	24 913.52	<b>Change €/€</b>	1.1647
-5.06	-0.08%	68.79	1.31%	-168.23	-0.67%	-0.16%	
<b>Nasdaq Composite</b>	21 242.70	<b>CAC 40</b>	7 709.32	<b>S&amp;P F</b>	6 381.52	<b>Pétrole</b>	63.73
73.28	0.35%	74.29	0.97%	0.20%		-0.15	-0.23%
<b>VIX</b>	16.57	<b>Taux 10 ans Allemagne</b>	2.596				
-0.20	-1.2%		-0.7 pb				

Source : MarketWatch, cours à 7:27

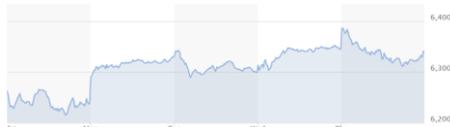
Achevé de rédigé à 7h35

Indice S&P 500



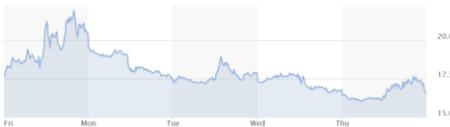
(Source : Marketwatch)

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	DOW JONES	Day	Month	Year to date
UTILITIES	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	PPR	2.2%	2.2%	2.2%
CONSUMER STAPLES	0.7%	3.3%	-0.4%	6.8%	VERIZON COMMUNICATIONS	1.4%	0.4%	7.4%
TECHNOLOGY	0.4%	0.2%	0.4%	18.3%	COCA COLA	1.3%	-0.9%	19.1%
MATERIALS	0.4%	1.1%	-0.0%	5.5%	MERCK & COMPANY	1.2%	-0.7%	-19.2%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.1%	-0.1%	2.1%	1.8%				
INDUSTRIALS	-0.1%	-0.4%	1.2%	14.3%	SALESFORCE	-3.3%	-10.7%	-26.0%
COMM. SVCS	-0.4%	0.4%	4.2%	19.4%	CATERPILLAR	-2.3%	8.3%	14.0%
ENERGY	-0.4%	-0.4%	-0.2%	-1.4%	VISA 'A'	-2.3%	-8.9%	9.1%
FINANCIALS	-1.1%	-0.0%	-0.4%	6.7%	WALT DISNEY	-2.0%	-8.2%	1.4%
HEALTH CARE	-1.2%	-1.1%	-0.2%	-4.4%				

La séance a été mitigée pour les indices américains sur la journée d'hier. Les indices Dow Jones et S&P 500 reculent, sur des craintes autour des droits de douane américains et leurs conséquences sur l'économie américaine, tandis que l'indice Nasdaq progresse, soutenu par la performance de l'action Apple (+ 3,2%) et par les actions de semi-conducteurs après l'annonce par Trump d'un tarif de 100% sur les puces importées, à l'exception des fabricants américains. Le S&P 500 a débuté la séance en hausse, au-dessus des 6 375 points, mais rapidement, sur la première heure de cotation, l'indice a effacé ses gains, pour fluctuer entre 6 325 et 6 350, en-dessous de sa clôture de la veille. Finalement, il finit la séance à 6 340 (- 5 points), en baisse de 0,1%. Le Dow Jones recule de 43 969 (- 224 points), en baisse de 0,5% tandis que l'indice Nasdaq gagne 0,4% à 21 243 (+ 73 points). L'indice Nasdaq est sur un plus haut historique. Le VIX est en baisse de 1,2% à 16,6. Le sentiment des investisseurs s'est rapidement détérioré en raison de préoccupations commerciales plus larges. **Les investisseurs ont également pris en compte les informations selon lesquelles le gouverneur, Christopher Waller, pourrait être le choix de Trump pour diriger la banque centrale américaine, alimentant les attentes d'une baisse des taux en septembre.** Sur le front des entreprises, les actions d'Eli Lilly ont chuté de 14,1% après des résultats décevants d'un essai de médicament contre l'obésité, tandis qu'Intel a chuté de 3,1% suite à l'appel de Trump à la démission du CEO de l'entreprise, ces deux actions contribuant au déclin du marché. Les actions d'Apple ont fait exception à la tendance, après l'annonce par l'entreprise d'un plan d'investissement de 100 Mds \$ aux Etats-Unis, s'ajoutant aux engagements antérieurs. Pourtant, il subsiste une interrogation : quel sera l'impact sur les résultats d'Apple des droits de douane ? Malgré les exemptions, Apple devrait faire face à des droits de douane dans des pays comme la Chine, l'Inde ou le Vietnam, ce qui pourrait à terme affecter les prix et les marges. Quel sera le prix pour les consommateurs américains du prochain iPhone à Noël ? La réponse n'est pas encore tranchée...

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

## Asie

---

Le **Nikkei 225** bondit de 2,0% pour atteindre environ 42 000 points. L'optimisme des investisseurs se renforce sur fond d'attentes de résultats solides des entreprises nationales. Le groupe Sony a progressé de plus de 5%, s'ajoutant à un gain de 4,1% lors de la séance précédente, après que le fabricant de jeux et d'appareils photo a relevé de 4% ses prévisions de bénéfice d'exploitation annuel. Le groupe SoftBank a également grimpé de plus de 6% après avoir annoncé un bénéfice du premier trimestre meilleur que prévu, soutenu par une reprise de son activité de fonds technologiques et une augmentation des investissements dans l'intelligence artificielle. D'autres hausses notables incluent Fujikura (+ 2,3%), Advantest (+ 2,4%), Tokyo Electron (+ 1,8%), Disco (+ 1,9%), et Nintendo en progression de 4%. Le résumé des opinions, publié ce matin, indique que la Banque du Japon est de plus en plus ouverte à une hausse des taux d'intérêt. Un membre du comité de politique monétaire suggère qu'une augmentation pourrait intervenir dès la fin de l'année. Alors que la banque centrale a maintenu les taux à 0,5%, elle a relevé ses prévisions d'inflation et a donné une perspective économique plus optimiste. Plusieurs membres ont évoqué les risques croissants d'inflation, mettant en garde contre le fait que la banque ne doit pas « manquer l'opportunité » de relever les taux et devrait agir « en temps opportun » pour éviter des mouvements plus importants ultérieurement. Un membre a noté que la *BoJ* pourrait sortir de sa position attentiste d'ici la fin de l'année si l'économie américaine résiste aux droits de douane américains. Une certaine incertitude persiste quant à la politique commerciale américaine, bien qu'un membre ait salué l'accord entre le Japon et les Etats-Unis comme un « grand progrès ». Les attentes en matière d'inflation se rapprochent de 2%, avec des inquiétudes quant à une hausse ultérieure. La prudence reflétait le dernier rapport de la banque centrale, qui mettait en garde contre une inflation persistante tirée par l'alimentation.

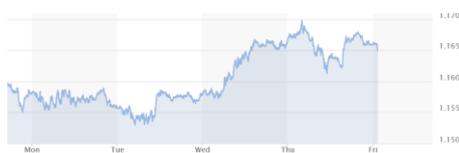
Le **Shanghai Composite** est en hausse de 0,1% tandis que le **Hang Seng** recule de 0,7%. Les indices ont des difficultés pour trouver de l'élan alors que les investisseurs attendent des chiffres clés sur l'inflation qui pourraient offrir un nouvel éclairage sur la santé de l'économie. Les données de balance commerciale, hier, ont montré que la croissance des exportations de la Chine en juillet dépassait largement les attentes, les entreprises accélérant les livraisons avant la date limite des droits de douane américains en août. Les importations ont également atteint leur plus haut niveau en un an, indiquant une demande intérieure plus forte. Plus tôt cette semaine, le président Donald Trump a déclaré qu'un accord pour prolonger la trêve commerciale actuelle entre les Etats-Unis et la Chine, qui expire le 12 août, était « très proche ». Semiconductor Manufacturing a chuté de 4,7% après avoir manqué les estimations de bénéfices du T2, tandis que MGM China (- 4,3%), Kingdee Intl. Software (- 4,2%), SITC Intl. (- 2,5%) et Mixue Group (- 2,4%) ont également enregistré des pertes notables. Néanmoins, le Hang Seng est en bonne voie pour enregistrer un gain hebdomadaire d'environ 2%, se redressant après une baisse de 3,5% la semaine dernière.

Le **KOSPI** recule de 0,7%, mettant fin à une série de quatre jours de gains alors que les investisseurs étrangers sont vendeurs nets en raison des incertitudes persistantes concernant des droits de douane plus élevés des Etats-Unis sur les principaux partenaires commerciaux. La Corée du Sud a obtenu un taux de base réduit de 15%, mais les responsables ont averti que cela pourrait quand même affecter les marges des exportateurs. Les risques politiques accrus ont pesé sur le sentiment, avec la perspective de droits de douane plus élevés des Etats-Unis menaçant de déclencher des mouvements plus larges de prise de risque sur les actions asiatiques. Sur le plan national, les actions de l'acier et de l'énergie ont mené la baisse, avec POSCO Holdings en baisse de 0,5% et LG Energy Solution

en baisse de 1,6%, tandis que Korea Electric Power a chuté de 3,2% et SK Innovation a perdu 0,9%. Ces baisses ont compensé les gains de certaines valeurs technologiques, notamment Naver, le plus grand opérateur de portail Internet de Corée du Sud, qui a enregistré un bénéfice net au deuxième trimestre en hausse de près de 50% par rapport à l'année précédente. Samsung Electronics a également accru ses gains après des rapports sur un projet commun pour produire les processeurs de nouvelle génération d'Apple au Texas.

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,1%, prolongeant les pertes de la séance précédente, avec les actions de santé et de technologie en tête du déclin. La prudence des investisseurs s'est accrue en raison de la menace de droits de douane pharmaceutiques de Trump, ce qui pourrait affecter des exportateurs australiens majeurs. Dans l'actualité des entreprises, ASX Ltd est restée sous surveillance après une perte de 35 millions \$ liée à une enquête de l'ASIC sur une erreur de *trading*. Parmi les actions de santé, le géant de la biotechnologie CSL (- 0,9%) et Telix (- 3,9%) mènent les pertes. Les actions technologiques Wisetech et Xero chutent de 1,2% et 0,6 % respectivement. Les grandes banques, également, reculent avant la publication des résultats prévue la semaine prochaine, tandis que les actions énergétiques sont sous pression alors que les prix du pétrole atteignaient des creux de deux mois. Néanmoins, l'indice est en bonne voie pour une hausse hebdomadaire de 1,9%, sa première hausse en trois semaines, dans l'espoir d'une baisse des taux de la RBA le 12 août prochain.

### Change €/€



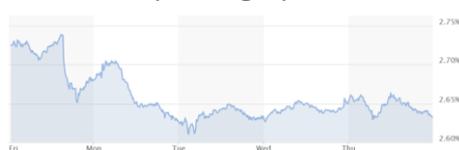
(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains ont fluctué entre 4,25% et 4,22% sans grande tendance, pour clôturer la séance américaine à 4,26% mais, ce matin, en Asie, ils évoluent autour des 4,25%. Les investisseurs obligataires semblent déjà avoir tourné la page des nouveaux droits de douane américains, qui sont officiellement entrés en vigueur et son impact potentiel sur l'inflation. Ils ont réagi à l'annonce, par les agences de presse, que le prochain président de la banque centrale pourrait être M. Waller. Mais, l'impact a été limité et temporaire. Les T-Bonds apparaissent déconnectés des volte-face de Trump et se maintiennent proches de leurs meilleurs niveaux du début de semaine en attendant les statistiques d'inflation aux Etats-Unis ou des éléments supplémentaires pouvant affecter les anticipations autour de la décision de la banque centrale américaine sur sa réunion de septembre. Pour le moment, les marchés monétaires anticipent une baisse des taux directeurs de 25 pb avec une probabilité de 91,4%. Au niveau de l'Europe, les indicateurs économiques en provenance de l'Allemagne sont déprimants. La production industrielle allemande en volume a reculé de 1,9% en juin par rapport au mois précédent, selon *Destatis*, et l'excédent commerciale du pays recule. Mais, malgré ces données, les taux à 10 ans allemands ont fluctué entre 2,64% et 2,66%, sans grande tendance, pour clôturer à 2,633% (- 1,7 pb). Les taux à 10 ans des OAT françaises sont à 3,303% (- 0,8 pb), tandis que les taux italiens sont à 3,434% (- 1,2 pb) et espagnols à 3,148% (- 1,3 pb). Outre-Manche, la *BoE* a réduit comme prévu son taux directeur de 4,25% à 4,0%, mais n'a pas ouvert la porte à des baisses ultérieures : les *Gilts* réagissent peu et gagnent 1,6 pb, à 4,549%.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* est quasiment inchangé en 24h, à 98,1, après avoir fluctué entre 98,0 et 98,5 sur la séance d'hier, sans conviction. Il reste en voie d'enregistrer une perte hebdomadaire d'environ 0,5% alors que les attentes de baisses de taux de la banque centrale américaine et d'un *statu quo* de la BCE se renforcent et que les préoccupations concernant l'impact économique des droits de douane pèsent sur la devise. Les demandes d'allocations chômage hebdomadaires ont dépassé les prévisions, ajoutant aux

signes d'un marché du travail en refroidissement après le rapport sur les créations d'emplois non agricoles plus faibles que prévu de la semaine dernière. Les cambistes ont également réagi aux informations de *Bloomberg* selon lesquels le gouverneur de la *Fed*, Christopher Waller, est un candidat sérieux pour diriger la banque centrale, renforçant les attentes d'une baisse des taux en septembre. Ce matin, l'euro est à 1,1661 \$ et la livre britannique à 1,3436 \$. Le yen évolue autour des 147,16 yens pour un dollar.

Le Bitcoin est en hausse sur la séance d'hier, passant de 114 592 \$ à près de 117 500 \$, avant de revenir, ce matin, à 116 839 \$. Le président américain Donald Trump a signé un décret visant à élargir l'accès aux actifs alternatifs - tels que les cryptomonnaies, le capital-investissement et l'immobilier - sur le marché américain des retraites. Le décret demande aux régulateurs fédéraux de revoir et de clarifier les règles existantes pour permettre ces investissements dans les fonds de retraite 401(k) gérés de manière professionnelle, utilisés par environ 90 millions d'épargnants.

L'or est en hausse à 3 489 (+ 1,0%) ce matin, connaissant, hier, un pic de deux semaines au cours de la séance (3 510 \$). L'or est en bonne voie pour enregistrer un deuxième gain hebdomadaire consécutif, soutenu par les tensions commerciales et les attentes d'une politique monétaire américaine plus accommodante. La Chine a étendu ses achats d'or pour un neuvième mois consécutif en juillet. Les Etats-Unis ont imposé des tarifs sur les lingots d'or d'un kilo et de 100 onces pour réduire la dépendance aux importations, en particulier de la Suisse, une mesure qui pourrait resserrer l'offre intérieure et faire monter les prix. A la suite de cette annonce, les contrats à terme sur l'or ont grimpé à des niveaux records pour une livraison décembre, créant un écart de prix de +100 \$ par rapport au cours au comptant. Selon une lettre du 31 juillet de la douane et de la protection des frontières, citée par le *Financial Times*, la directive reclassifie les lingots d'or d'un kilo et de 100 onces sous un code douanier qui les soumet à des niveaux tarifaires. Cette mesure pourrait avoir un impact significatif sur la Suisse, premier centre mondial de raffinage d'or, qui exporte de gros volumes de lingots raffinés vers les Etats-Unis.

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les cours du pétrole ont à nouveau terminé en baisse sur la séance d'hier, pour la sixième séance consécutive, les opérateurs estimant que l'évolution des discussions entre les Etats-Unis et la Russie n'aboutira pas à une coupe franche des exportations de brut russe. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en octobre, a perdu 0,7% à 66,43 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en septembre, a lâché aussi 0,7% à 63,88 \$. Le Kremlin a annoncé jeudi un « accord de principe » pour une rencontre entre Vladimir Poutine et Donald Trump « dans les prochains jours », tout en écartant dans l'immédiat un sommet à trois avec le président ukrainien Volodymyr Zelensky, qui insiste pour négocier directement avec son homologue russe. Ces déclarations interviennent dans la foulée d'une visite jugée « productive » de l'émissaire américain Steve Witkoff à Moscou, où celui-ci s'est notamment entretenu avec Vladimir Poutine. Le président américain a lancé à la Russie un ultimatum qui expire aujourd'hui, la sommant de trouver un accord avec Kiev sous peine de sanctions sévères visant notamment à affecter ses exportations de pétrole. L'issue de cette menace est très scrutée par les opérateurs, alors que Moscou est le troisième producteur et le deuxième exportateur mondial de pétrole brut.



En collaboration avec

***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)