

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mardi 24 juin 2025

Wall Street achète, un peu rapidement, la fin des incertitudes...

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	42 581.78	IBOVESPA	136 551.52	Nikkei	38 793.52	Taux 10 ans US	4.340
374.96	0.89%	-565.30	-0.41%	438.77	1.14%	1.1 pb	
S&P 500	6 025.17	EuroStoxx 50	5 221.90	Hang Seng	24 179.52	Change €/€	1.1605
57.33	0.96%	-11.68	-0.22%	489.89	-2.07%	0.24%	
Nasdaq Composite	19 630.97	CAC 40	7 637.57	S&P F	6 113.52	Pétrole	66.57
183.56	0.94%	-52.09	-0.69%	0.59%		-1.94	-2.83%
VIX	19.83	Taux 10 ans Allemagne	2.506				
-0.79	-3.8%		-0.8 pb				

Source : MarketWatch, cours à 7:22

Achévé de rédigé à 7h30

La fin de la guerre ?

- Trump a annoncé un cessez-le-feu progressif de 24 heures entre Israël et l'Iran, mais Téhéran a mis des conditions et n'a pas confirmé un accord officiel. Israël est resté silencieux, et les combats se poursuivent malgré l'annonce. L'Iran a précisé que la trêve resterait conditionnelle à l'arrêt préalable des frappes israéliennes. Toutefois, ce matin, un cessez-le-feu semble possible...
- L'armée israélienne a intercepté des missiles lancés depuis l'Iran, déclenchant des sirènes et des alertes en territoire israélien. Bien que peu de projectiles aient échappé à la défense, plusieurs impacts isolés ont causé des dégâts matériels.
- Des drones lancés depuis l'Irak ont visé plusieurs bases américaines, sans faire de victimes. Les attaques coïncident avec l'heure annoncée de la fin des combats par l'Iran. Certaines bases abritaient des sous-traitants américains.

Le président Trump a annoncé lundi soir un cessez-le-feu entre Israël et l'Iran, supposé entrer en vigueur par étapes aujourd'hui. Cependant, Téhéran a précisé qu'il n'avait accepté d'arrêter ses frappes que si Israël mettait fin à ses bombardements avant 4 h ce matin (heure locale), précisant que ses forces avaient combattu jusqu'à l'échéance. **Aucune confirmation claire n'a été donnée par Israël, et les combats se poursuivaient encore ce matin.**

Voici les principaux extraits publiés par Donald Trump sur *Truth Social*, concernant la fin de la « 12 Day War » : Donald Trump a annoncé sur *Truth Social* la fin de la « 12 Day War » entre Israël et l'Iran, saluant le courage et l'intelligence des deux pays. Il a précisé qu'un cessez-le-feu « complet et total » entrerait en vigueur en deux étapes : d'abord l'Iran pour une durée de 12 heures, suivi par Israël, avec une fin officielle du conflit après 24 heures. Il a insisté sur le caractère « pacifique et respectueux » attendu de chaque camp durant ces phases, affirmant que le monde saluerait la fin du conflit si les engagements étaient tenus.

“CONGRATULATIONS TO EVERYONE! It has been fully agreed by and between Israel and Iran that there will be a Complete and Total CEASEFIRE (in approximately 6 hours from now, when Israel and Iran have wound down and

completed their in progress, final missions!), for 12 hours, at which point the War will be considered, ENDED!”

“On the assumption that everything works as it should, which it will, I would like to congratulate both Countries, Israel and Iran, on having the Stamina, Courage, and Intelligence to end, what should be called, 'THE 12 DAY WAR'.

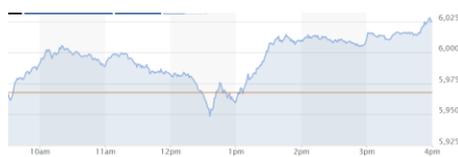
“Officially, Iran will start the CEASEFIRE and, upon the 12th Hour, Israel will start the CEASEFIRE and, upon the 24th Hour, an Official END to THE 12 DAY WAR will be saluted by the World. During each CEASEFIRE, the other side will remain PEACEFUL and RESPECTFUL.”

Le **président Trump a annoncé via Truth Social qu'Israël et l'Iran avaient accepté un cessez-le-feu « total » sur 24 heures, d'abord avec un arrêt des frappes iraniennes pendant 12 heures, suivi d'un cessez-le-feu israélien de même durée, après quoi la guerre serait terminée.**

Il a précisé avoir été informé par l'Iran d'une prochaine attaque contre une base américaine au Qatar, qualifiant cette riposte de « très faible », et soulignant que cette annonce s'inscrivait dans un mouvement de pacification au Moyen-Orient. Les forces américaines ont intercepté au moins cinq drones kamikazes visant leurs bases près de l'aéroport de Bagdad et dans l'ouest de l'Irak, sans faire de victimes ni de dégâts, selon un responsable américain. Les drones auraient été lancés depuis l'intérieur de l'Irak, où opèrent des milices soutenues par l'Iran. L'attaque la plus récente s'est produite vers 4 h (heure de Téhéran), moment où l'Iran a déclaré avoir cessé ses combats. Trois autres bases irakiennes, au nord de Bagdad et à Nasiriyah, dont deux accueillant des sous-traitants américains, ont également été visées, sans victimes signalées.

- **L'Iran, par la voix de son ministre Araghchi, a temporisé, exigeant l'arrêt préalable des frappes israéliennes et niant tout accord officiel à ce stade.**
- **Aucun commentaire officiel ne venait de Tel Aviv au moment de l'annonce, et les premiers signes indiquaient que les hostilités se poursuivaient malgré la déclaration.**
- Ce cessez-le-feu intervient après une escalade marquée : des frappes américaines sur des sites nucléaires iraniens ont été suivies de tirs de missiles iraniens contre une base américaine au Qatar, sans victimes. Le Qatar a joué un rôle de médiateur.
- Les frappes américaines ont causé d'importants dégâts, notamment à l'installation d'enrichissement de Fordow, selon l'AIEA.
- La Russie a condamné les frappes américaines et exprimé son soutien à l'Iran.

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
CONSUMER DISCRETIONARY	1.3%	-0.2%	2.1%	-5.8%	SHERWIN-WILLIAMS	3.1%	-2.5%	1.1%
CONSUMER STAPLES	1.3%	0.4%	0.1%	5.7%	INTERNATIONAL BUSMCHS.	2.9%	11.8%	31.5%
INDUSTRIALS	1.3%	0.4%	2.3%	9.2%	JM	2.5%	0.0%	14.3%
UTILITIES	1.3%	1.0%	0.7%	7.2%	HOME DEPOT	2.1%	-1.6%	-8.2%
MATERIALS	1.2%	-0.8%	1.7%	3.8%				
FINANCIALS	1.2%	0.9%	1.8%	9.3%				
TECHNOLOGY	1.0%	0.4%	7.4%	2.9%	AMGEN	-5.8%	0.3%	4.5%
COMM. SVS	0.8%	-2.4%	3.6%	-4.7%	CHEVRON	-1.8%	7.6%	1.4%
HEALTH CARE	0.1%	-2.2%	1.7%	-3.9%	AMAZON.COM	-0.6%	3.7%	-5.0%
ENERGY	-2.9%	-1.1%	6.0%	8.7%	UNITEDHEALTH GROUP	-0.4%	1.7%	-40.6%

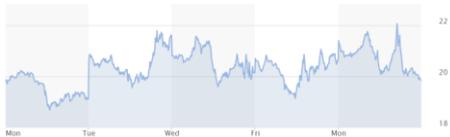
Les actions américaines débutent la semaine en forte hausse, soutenues par un recul de la perception du risque géopolitique et l'espoir d'une baisse rapide des taux directeurs de la banque centrale américaine après l'intervention de la gouverneure du Fed, Mme Bowman. Les investisseurs, sur la séance d'hier, ont réduit leurs craintes que la frappe américaine contre l'Iran n'entrave les flux de pétroliers en provenance du golfe Persique et n'intensifie le conflit dans la région.

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

L'indice S&P 500 a débuté la séance par une hausse, repassant les 6 000 points, mais à la mi-séance, l'indice est retombé sur les 5 950, avant de rebondir rapidement et se stabiliser entre 6 000 et 6 025. Il clôture la séance sur des niveaux proches de ses plus hauts de séance (6 029), à 6 025 (+ 57 points), soit un gain de 1,0%. Le Nasdaq est à 19 631 (+ 184 points), en hausse de 0,9%. Le Dow Jones progresse de 0,9% à 42 582 (+ 375 points). Le VIX chute de 3,8% à 19,8. Au niveau des valeurs, les actions de Tesla ont augmenté de plus de 8% après que la société a déployé ses premiers taxis sans conducteur au cours du week-end. Mais, Exxon Mobil (- 2,6%) et Chevron (- 1,8%) se sont retournés après que les contrats à terme sur le WTI ont basculé pour s'échanger fermement dans le rouge. Les valeurs associées au nucléaire ont été recherchées après que la gouverneure de l'Etat de New York, Kathy Hochul, a annoncé lundi avoir initié le projet d'une nouvelle centrale nucléaire, dans un pays qui n'a plus vu de mise en chantier dans le secteur depuis 2009. Constellation Energy a pris 3,4%, Centrus Energy 1,4% et Uranium Energy 2,0%.

Ce matin, les contrats à terme sur les actions américaines sont en hausse de 0,6% pour le S&P F ou de 0,8% pour le Nasdaq F, après que le président Donald Trump a annoncé un cessez-le-feu entre Israël et l'Iran, qualifiant le conflit de « guerre des 12 jours ». Les investisseurs attendent maintenant le témoignage du président de la banque centrale américaine, Jerome Powell, devant le Congrès pour obtenir de nouveaux indices sur les perspectives des taux d'intérêt.

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

Asie

Le **Nikkei 225** bondit de 1,2% à près de 38 800, mettant fin à une série de trois jours de pertes après que le président américain Donald Trump a annoncé que l'Iran et Israël avaient convenu d'un cessez-le-feu, qualifiant le conflit de « guerre des 12 jours ». Les investisseurs ont également semblé regarder au-delà de la frappe de représailles de Téhéran sur une base militaire américaine au Qatar, qui n'a fait aucune victime. Sur le plan intérieur, les investisseurs ont continué d'évaluer les perspectives de la politique monétaire de la Banque du Japon, la banque centrale ayant signalé son ouverture à de nouvelles hausses de taux d'intérêt. Les valeurs technologiques sont en hausse, avec de solides gains pour Lasertec (+ 9,1%), Disco (+ 3,0%), Tokyo Electron (+ 4,8%) et SoftBank Group (+ 2,8%).

Le composite de **Shanghai** gagne 1,0% et le **Hang Seng** près de 2,0%, réagissant au recul du risque géopolitique. Sur le front intérieur, les investisseurs se sont concentrés sur la réunion législative clé à Pékin cette semaine. La plus haute législature, connue sous le nom de Comité permanent de l'APN, se réunit cette semaine pour examiner un projet de révision de la loi anti-concurrence déloyale, visant à freiner l'intense rivalité entre les plateformes en ligne et à renforcer les pouvoirs réglementaires. Le Comité permanent de l'Assemblée populaire nationale (APC) délibérera pour la deuxième fois sur le projet de mardi à vendredi, a rapporté Xinhua News. Selon un porte-parole de la Commission des affaires législatives du Comité permanent de l'Assemblée populaire nationale, Huang Haihua, la révision introduit un système d'examen de la concurrence équitable et vise à freiner la rivalité agressive entre les plateformes en ligne. Il définit les responsabilités des opérateurs de plateforme en matière de lutte contre les pratiques déloyales et donne aux régulateurs le pouvoir d'agir contre les comportements répréhensibles. Le projet définit les comportements déloyaux, y compris les violations des droits sur les données, les transactions de mauvaise foi et les grandes entreprises abusant de leur position dominante sur le marché en retardant les paiements aux petites entreprises. La loi, promulguée pour la première fois en 1993, avait déjà été modifiée en 2017 et 2019. L'attention se tourne également vers la réunion du Politburo du mois prochain pour

d'éventuelles mesures de soutien économique. Les valeurs technologiques sont en hausse. A Hong Kong, les gains ont été généralisés, tous les secteurs ayant grimpé de plus de 1%, soutenus par les plus fortes entrées de *Stock Connect* en trois semaines.

Le **KOSPI** progresse de 2,7%, poursuivant son récent rallye alors que le sentiment des investisseurs s'est fortement amélioré après l'annonce d'un cessez-le-feu entre Israël et l'Iran. L'amélioration de la confiance des consommateurs en Corée du Sud, avec des anticipations d'inflation stables, a également contribué à soutenir la confiance des investisseurs. Du côté des entreprises, les principaux fabricants de puces et l'automobile, tels que Samsung Electronics (+ 3,1%), SK Hynix (+ 7,1%), LG Energy Solution (+ 2,6%) et Hyundai Motor (+ 2,2%), ont enregistré les principales hausses parmi les principales actions. A l'inverse, des pertes ont été observées pour Hanwha Aerospace (- 1,4%) et Naver (- 1,4%).

Le **S&P/ASX 200** grimpe de 0,9%, mettant fin à une série de cinq séances de pertes, alors que le sentiment des investisseurs s'est amélioré à la suite de l'annonce d'un cessez-le-feu provisoire entre Israël et l'Iran. Sur le front intérieur, l'attention se porte sur la publication mensuelle de l'IPC de demain pour obtenir des indices sur les perspectives de politique monétaire de la *RBA*. La plupart des actions se sont négociées dans le vert, entraînées par de solides gains dans les secteurs minier et bancaire. Par contre, les actions du secteur de l'énergie sont en baisse : Woodside Energy Group plonge de 6,5% et Santos de 0,8%.

Change €/€



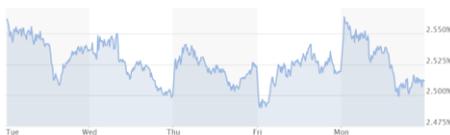
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le dollar a connu une violente baisse entre les anticipations de détente des taux directeurs de la banque centrale américaine, dès le mois de juillet, et les déclarations de M. Trump sur la « fin » de la guerre des 12 jours au Moyen-Orient. Le *Dollar Index* est monté de 99,06 à 99,30 au début de la séance américaine, pour chuter à 98,38 en fin de séance. Ce matin, en Asie, il recule encore à 98,14, après les nouvelles annonces de Donald Trump. Les cambistes ont largement ignoré la frappe de représailles de l'Iran sur une base américaine au Qatar, qui n'a pas fait de victimes, tandis que la décision de Téhéran d'éviter de cibler le détroit d'Ormuz a contribué à apaiser les inquiétudes concernant les perturbations de l'approvisionnement en pétrole. Ajoutant à la faiblesse du dollar, la gouverneure de la banque centrale, Michelle Bowman, a déclaré qu'elle pourrait soutenir une baisse des taux en juillet si l'inflation restait modérée, faisant écho aux remarques accommodantes du gouverneur Christopher Waller. Les cambistes ont réagi en augmentant leurs paris sur l'assouplissement monétaire, tablant désormais sur des baisses de taux d'environ 55 pb d'ici la fin de l'année. L'attention va se porter maintenant sur l'audition semestrielle du président de la *Fed*, Jerome Powell, devant le Congrès. Il confirmera ou pas ces propos plus « colombe » de Mme Bowman ou de Waller. Ce matin, l'euro est à 1,1606 \$, le yen à 145,4 et la livre britannique à 1,3560 \$.

L'or est passé de 3 400 \$ à 3 360 \$ sur les perspectives d'un accord de cessez-le-feu entre Israël et l'Iran. La demande d'actifs refuges a violemment reculé lorsque le président Donald Trump a annoncé que les deux pays avaient convenu d'un « cessez-le-feu complet ». Les déclarations de Michelle Bowman ont renforcé le mouvement.

Sur le marché obligataire, Les taux à 10 ans américains se sont nettement détendus sur les dernières 24h. Ils ont débuté la journée d'hier autour des 4,40% mais ils sont tombés symboliquement sous 4,30% (à 4,295% ponctuellement), son plus bas niveau depuis début mai, notamment grâce aux propos de Mme Bowman, avant de revenir vers les 4,35% en fin de séance américaine. Ce matin,

en Asie, ils fluctuent autour des 4,34%. Les craintes d'une riposte immédiate de l'Iran aux frappes aériennes américaines et d'une interruption potentielle des expéditions de pétrole par le détroit d'Ormuz ont commencé à s'estomper permettant de réduire le risque d'une inflation par une hausse durable des cours du pétrole. L'apaisement des tensions géopolitiques a entraîné un recul des prix du pétrole. Sur le front économique, les PMI *flash* ont dépassé les attentes, bien que les pressions inflationnistes aient semblé se stabiliser. Au niveau des marchés obligataires européens, les mouvements sont nettement plus limités et moins volatils. Les Bunds à 10 ans sont à 2,509% (- 1 pb) en clôture après une séance calme. Le 10 ans allemand a ouvert en hausse à 2,55%, pour revenir autour des 2,52% à la mi-séance et fluctuer entre 2,52% et 2,50%, sans volatilité sur le reste de la séance. Les indicateurs économiques, comme les PMI, ou l'environnement international, n'ont pas eu d'impact significatif sur les Bunds. Les taux à 10 ans français sont à 3,231% (- 1,4 pb). Les taux italiens reculent de 1,7 pb, à 3,482% mais le mouvement le plus significatif est sur les taux espagnols (- 2,4 pb à 3,141%) et les *gilts* britanniques (- 4,8 pb à 4,495%).

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les prix du pétrole ont terminé en forte baisse la séance d'hier, de plus de 7%, et continuent de reculer ce matin en Asie, perdant encore 2,5%/3,0%. L'Iran n'a pris aucune mesure pour perturber le trafic des pétroliers de pétrole et de gaz dans le détroit d'Ormuz, mais a plutôt attaqué une base militaire américaine au Qatar en représailles aux frappes américaines sur ses installations nucléaires. De plus, ce matin, M. Trump annonce la fin de la guerre des 12 jours !

Sur la journée d'hier, les contrats à terme sur le Brent ont clôturé en baisse de 5,53 \$, soit 7,2%, à 71,48 \$ le baril, tandis que le brut américain *West Texas Intermediate (WTI)* a reculé de 5,53 \$, soit 7,2%, à 68,51 \$. La chute de 7,2% du Brent est la plus forte enregistrée depuis août 2022. La référence a évolué dans une fourchette de 10 \$, la plus large depuis juillet 2022. Le pétrole a fortement chuté après que l'Iran a riposté aux frappes aériennes américaines contre ses principaux sites nucléaires par une attaque de missiles contre la base aérienne américaine d'Al Udeid au Qatar, la plus grande installation militaire américaine au Moyen-Orient. Aucun membre du personnel américain n'a été tué ou blessé lors de l'attaque iranienne, ont indiqué deux responsables américains. Cette attaque contre une base américaine a constitué, pour les investisseurs, une première étape vers une désescalade. De plus, aucune interruption des expéditions ou de la production de QatarEnergy n'a été signalée après l'attaque, et aucune autre attaque iranienne n'a été détectée contre une base militaire américaine en dehors du Qatar, a indiqué un responsable militaire américain. De son côté, le président américain Donald Trump a exprimé le souhait de maintenir les prix du pétrole à un niveau bas. Sur sa plateforme *Truth Social*, il a interpellé le département de l'Energie, encourageant à « forer, forer, forer » et ajoutant : « Je veux dire maintenant ».

Ce matin, les contrats à terme sur le pétrole brut WTI ont chuté de plus de 2,5% à environ 66,7 \$ le baril, atteignant leur plus bas niveau en près de deux semaines, après que le président américain Donald Trump a déclaré qu'Israël et l'Iran avaient convenu d'un cessez-le-feu, atténuant les craintes de perturbations de l'approvisionnement au Moyen-Orient. La désescalade a apaisé les craintes que l'Iran ne tente de bloquer le détroit d'Ormuz et la « prime de risque géopolitique » disparaît.

Aurel BGC

a le plaisir de vous convier à une réunion TEAMS d'analyse économique et de stratégie présentée par Christian PARISOT

Mercredi 25 juin 2025 à 10h30

(Les paramètres de connexion seront fournis par votre contact commercial chez Aurel BGC)

L'été sera chaud pour les actifs américains ?

L'une des grandes questions de cet été, pour les investisseurs, sera de savoir quelle pondération accorder aux actifs américains dans leur portefeuille. Entre les risques de taxation des investissements étrangers générant une incertitude juridique, une forte hausse de l'endettement fédéral, et une incertitude sur la croissance américaine, le dollar va-t-il connaître une forte dépréciation dans les prochaines semaines ? Les taux longs américains peuvent-ils violemment remonter face à la fin de l'excès d'épargne mondiale et une « prime de risque » demandée par les non-résidents sur la dette américaine ? Face à une pression sur leur pouvoir d'achat, les ménages réduisent leur épargne, ce mouvement est-il durable ?

- Les investisseurs vont-ils délaisser les actifs américains cet été ? Existe-t-il un risque croissant de « *sudden stop* » aux Etats-Unis, c'est-à-dire une cessation brutale des investissements étrangers qui servent à financer les déficits commerciaux structurels du pays. La position extérieure nette (NIEP) des Etats-Unis est désormais de près de 70% de son PIB face au reste du monde. Autrement dit, la valeur des actifs détenus par les non-résidents aux Etats-Unis excède largement les actifs américains détenus à l'étranger. Jusqu'à présent, cela n'a pas posé de problème grâce à l'attrait du dollar et la profondeur et diversité des marchés financiers américains. Les choses vont-elles changer cet été ? La bourse américaine a-t-elle encore un potentiel de hausse grâce aux GAFAM ? Le VIX va-t-il durablement rebondir ou faut-il conserver la stratégie « *Buy the dip* » ?

- Les économies européenne et chinoise dans la tourmente des droits de douane vont-elles résister ? Face à cette « guerre commerciale » et à l'incertitude sur la croissance, ces deux économies peuvent-elles résister aux offensives de l'administration américaine ?

Les décisions de l'administration Trump ont profondément modifié les couples rendements / risques pour les investisseurs sur le premier semestre. Faut-il encore privilégier les actions européennes ? L'écart de performance des marchés obligataires et actions entre l'Europe et les Etats-Unis va-t-il se poursuivre ? Quelles prévisions sur le dollar ?



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.