

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

vendredi 27 juin 2025

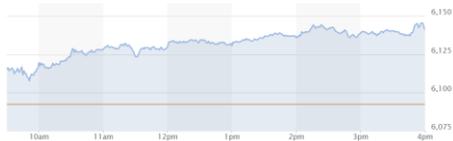
Baisse des taux, recul des risques géopolitiques et commerciaux : Wall Street croit à l'alignement des planètes !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	43 386.84	IBOVESPA	137 114.52	Nikkei	40 140.52	Taux 10 ans US	4.260
404.41	0.94%	1346.60	0.99%	555.79	1.40%	2.9 pb	
S&P 500	6 141.02	EuroStoxx 50	5 244.03	Hang Seng	24 290.52	Change €/€/\$	1.1888
48.86	0.80%	-7.99	-0.15%	-35.12	-0.14%	-0.11%	
Nasdaq Composite	20 167.91	CAC 40	7 557.31	S&P F	6 202.52	Pétrole	65.68
194.36	0.97%	-0.85	-0.01%	0.11%	0.44	0.67%	
VIX	16,59	Taux 10 ans Allemagne	2,565				
-0.17	-1.0%	0.4 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:25

Achévé de rédiger à 7h30

Indice S&P 500



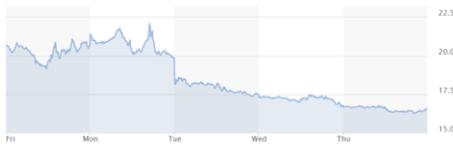
(Source : Marketwatch)

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
CONSUMER DISCRETIONARY	2.2%	-1.5%	2.3%	30.6%	NIKEA	4.5%	3.0%	191.7%
TECHNOLOGY	3.6%	-0.7%	0.9%	37.6%	AMAZON.COM	1.5%	5.0%	47.6%
INDUSTRIALS	1.1%	-0.4%	-6.2%	16.6%	UNITEDHEALTH GROUP	1.7%	-15.2%	-2.6%
UTILITIES	1.1%	1.3%	-3.5%	21.8%	AMERICAN EXPRESS	1.6%	0.3%	61.8%
HEALTH CARE	1.0%	0.0%	-5.1%	1.9%				
ENERGY	0.9%	3.2%	-7.0%	4.3%				
COMM SVCS	0.8%	-0.9%	2.9%	30.3%	SCIENCE	-1.1%	9.8%	-34.8%
FINANCIALS	0.8%	-0.3%	-3.4%	29.2%	PROCTER & GAMBLE	-0.5%	-5.9%	12.7%
CONSUMER STAPLES	0.1%	-1.4%	-5.0%	11.6%	NIKE B	-0.5%	-7.0%	-32.5%
MATERIALS	0.0%	-2.1%	-11.4%	-2.9%	CISCO SYSTEMS	-0.4%	-1.0%	16.5%

Les actions américaines sont encore sur une nouvelle hausse sur la journée d'hier, dépassant des seuils symboliques pour les indices, alimentées par l'apaisement des tensions géopolitiques, une solide performance des valeurs technologiques et les attentes croissantes de baisses de taux d'intérêt. Le S&P 500 a ouvert en hausse, autour des 6 100 points et, tranquillement, est monté vers les 6 150, sans les atteindre. Finalement, il clôturera la séance à 6 141 (+ 50 points), sur un gain de 0,8%, après une séance de hausse tranquille sans volatilité et indifférente aux données économiques du jour. Parmi les onze secteurs majeurs du S&P 500, les télécoms ont enregistré la hausse la plus importante, tandis que l'immobilier a décliné le plus lourdement. Le Nasdaq est en hausse de 1,0% à 20 168 (+ 194 points) et le Dow Jones gagne 0,9% à 43 387 (+ 404 points). L'optimisme des investisseurs a bénéficié des déclarations de la Maison Blanche : elle a minimisé les prochaines échéances sur les droits de douane, calmant les craintes des investisseurs quant à une guerre commerciale. De plus, les discussions selon lesquelles le président Trump nommerait un nouveau président de la Fed plus tôt que prévu ont alimenté les spéculations sur un changement vers une politique monétaire plus souple. D'après FedWatch de CME, les marchés financiers misent à près de 21% sur l'hypothèse d'une baisse des taux de 25 points de base lors de la réunion de juillet de la Fed. Le scénario que la première baisse des taux de l'année intervienne en septembre est toutefois grandement privilégié (75%). Au niveau des données économiques, la révision du PIB du BEA a montré que l'économie américaine s'est contractée plus que prévu au premier trimestre de 0,5% en rythme annualisé et que le déficit des biens s'est creusé de manière inattendue en raison de la baisse des exportations sur le mois de mai. Mais, la plupart des géants de la technologie tels qu'Amazon (+ 2,4%), Alphabet (+ 1,7%) et Meta (+ 2,5%) ont mené les gains,

tandis qu'Apple a résisté à la tendance, glissant de 0,3%. A noter, Micron a perdu 1,0% en dépit de prévisions trimestrielles revues à la hausse, mais son discours optimiste a soutenu la valorisation du secteur des semi-conducteurs.

Détail de la séance sur les valeurs : cf. [Les US en Actions](#).

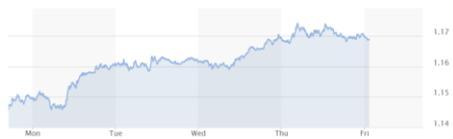
Asie

Sur le marché des changes, le dollar reste chahuté, mais donne quelques signes de stabilisation sur ses plus bas niveaux depuis février 2022. Le *Dollar Index* est passé, en 24h, de 97,5 à 97,36 ce matin en Asie avec un plus bas à 97,0. Il a fluctué, sur les dernières 24h, entre 97,0 et 97,4. Le président Donald Trump pourrait annoncer son choix pour le prochain président de la *Fed* dès septembre ou octobre, créant potentiellement une structure de direction « fantôme ». Les cambistes attendent maintenant le rapport sur l'indice des prix PCE, l'indicateur d'inflation préféré de la Fed, pour ajuster leurs anticipations de politique monétaire. La Maison-Blanche a aussi contribué à apaiser les tensions sur les marchés en minimisant l'importance des prochaines échéances tarifaires, réduisant ainsi les craintes d'un rebond du conflit commercial.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américain sont autour de 4,26% ce matin, en rebond, après avoir clôturer la séance américaine à 4,23%. Sur la séance d'hier, les taux longs, dans un premier temps se sont stabilisés autour des 4,27%/4,29% pour ensuite reculer sur la seconde partie de la séance américaine alimentée par les anticipations de baisses de taux plus importantes. Les spéculations se sont intensifiées à la suite d'informations selon lesquelles le président Donald Trump pourrait annoncer son choix pour la prochaine présidence de la Fed dès septembre ou octobre. Les marchés monétaires tablent désormais sur des baisses de taux de 64 pb pour 2025, contre 46 pb plus tôt dans la semaine. Rien à signaler en Europe avec une stagnation des marchés obligataires : le Bund à 2,570% (- 0,2 pb), l'OAT efface - 0,05 pb à 3,251%, les taux espagnols reculent de 0,1 pb, à 3,16%. Seuls les BTP italiens connaissent un mouvement significatif : - 2,2 pb, à 3,460%.

Changes et Taux

Change €/€



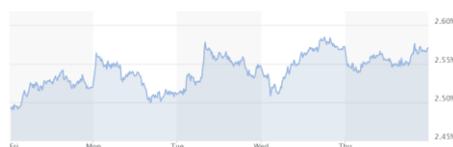
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

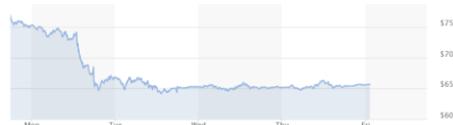
Le **Nikkei 225** gagne de 1,4% dépassant les 40 000 points. Les actions japonaises connaissent des sommets de plusieurs mois dans le sillage de Wall Street. Le sentiment du marché s'est amélioré après que la Maison Blanche a minimisé l'urgence des prochaines échéances tarifaires, apaisant les inquiétudes des investisseurs concernant une reprise de la guerre commerciale, mais rien n'est réglé pour le moment... La porte-parole Karoline Leavitt a indiqué que les délais étaient flexibles et pouvaient être prolongés. Au niveau domestique, les nouvelles données montrent que l'inflation sous-jacente dans la région de Tokyo a ralenti en juin mais est restée bien au-dessus de l'objectif de 2% de la Banque du Japon, soutenant les attentes de nouvelles hausses de taux. Les gains ont été menés par les principales composantes de l'indice, notamment Disco (+ 5,9%), Tokyo Electron (+ 4,6%), Mitsubishi Heavy Industries (+ 2,1%), Kawasaki Heavy Industries (+ 6,2%) et SoftBank Group (+ 1,5%).

L'indice composite de **Shanghai** recule de 0,2% et le **Hang Seng** de - 0,3%. Le président Donald Trump a annoncé que les Etats-Unis et la Chine avaient signé un accord commercial, sans fournir de détails. Sur le front intérieur, les données ont montré que les bénéfices industriels en Chine ont chuté de 9,1% sur un an, la plus forte baisse en sept mois. Les investisseurs attendent maintenant la réunion du Politburo de juillet pour des signes potentiels de mesures de relance plus fortes.

Le **KOSPI** est en baisse de 1,1%, prolongeant ses pertes. Le principal frein est venu des prises de bénéfices continues de la part des investisseurs étrangers et institutionnels après les récentes reprises des valeurs technologiques et bio. Malgré le sentiment positif de Wall Street et l'apaisement des tensions au Moyen-Orient, le marché local a eu du mal à maintenir sa dynamique. Du côté des entreprises, des pertes ont été observées pour LG Energy Solution (- 0,8%) et Hyundai Motor (- 0,7%). A l'inverse, Samsung Electronics (+ 0,5%), SK Hynix (+ 0,3%) et Hanwha Aerospace (+ 4,2%) sont en hausse.

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,1%. Du côté des entreprises, les sociétés minières chinoises dépendantes des exportations ont mené la charge, en hausse de plus de 3,0%, comme BHP (+ 3,6%), Fortescue (+ 2,9%) et South32 (+ 2,1%). La société minière aurifère Northern Star a également augmenté de 0,8%.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole sont en légère hausse sur la séance d'hier, aidés par la faiblesse persistante du dollar. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en août, a grappillé 0,07% à 67,73 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, s'est octroyé 0,5% à 65,24 \$. Le rapport hebdomadaire de l'Agence américaine sur l'énergie (EIA) sur les stocks de brut aux Etats-Unis a montré, mercredi, que la demande d'essence avait augmenté la semaine dernière (+ 4,2%) dans le pays. En outre, sur la même période, les stocks commerciaux de pétrole américains ont enregistré un recul plus marqué qu'attendu pour la cinquième semaine d'affilée, ce qui soutient les cours du pétrole. La faiblesse persistante du dollar apporte aussi un certain soutien aux matières premières. Le pétrole étant libellé dans la monnaie américaine, il devient donc techniquement moins cher pour les autres pays lorsque le billet vert baisse. Il a perdu plus de 11% par rapport à l'euro. Le *Dollar index* est tombé à son plus bas niveau depuis mars 2022. Le fragile cessez-le-feu entre l'Iran et Israël tient toujours.

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
Copyright © Aurel-BGC, 2025, Tous droits réservés.