

MyStratWeekly 15 juillet 2025



Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Revue de la semaine – Revue de marchés
- Thème – Les tarifs réciproques reviennent sur le devant de la scène

The background features a series of concentric circles in a light pink color, centered on a darker pink background. A small, solid dark teal circle is positioned to the left of the main text.

● REVUE DE LA SEMAINE

MARCHÉS FINANCIERS: LES MARCHÉS NE CROIENT PAS AUX TARIFS RÉCIPROQUES

4

Principaux mouvements de la semaine

Hausse des marchés actions, pentification des courbes de taux

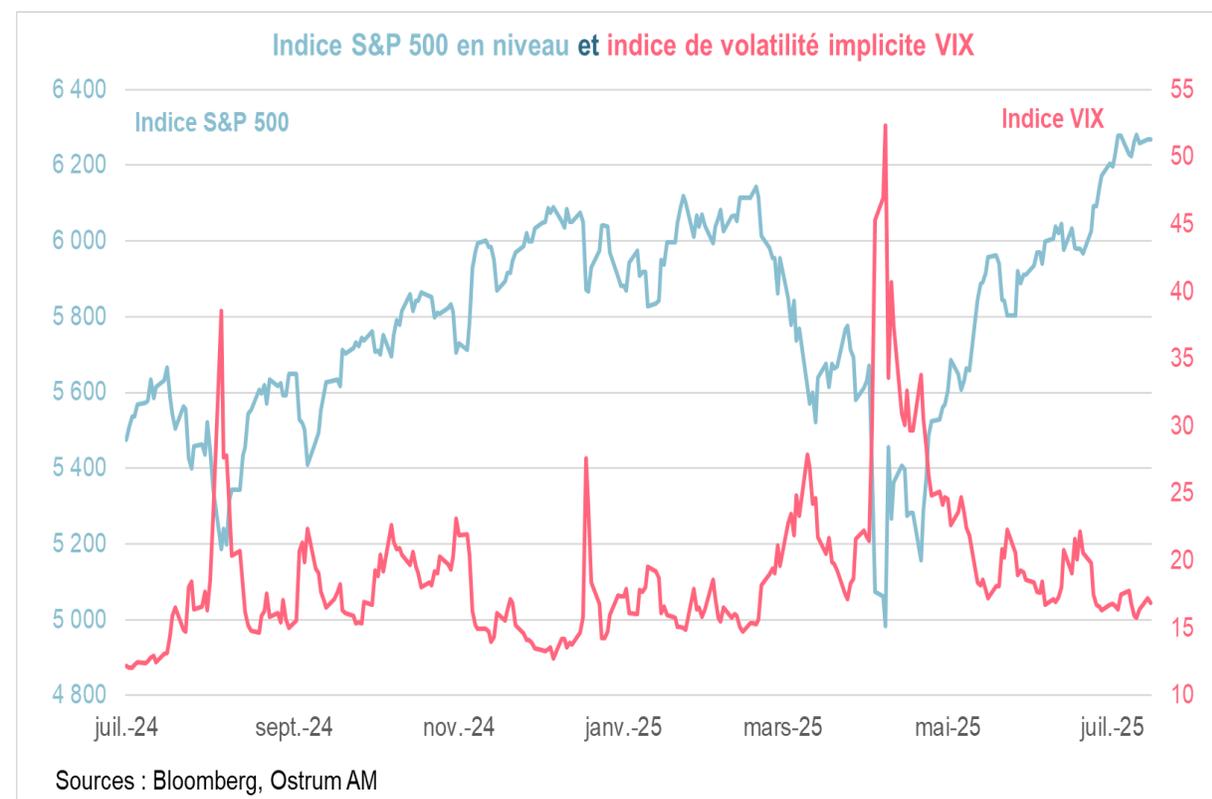
Tensions sur les taux longs dans le sillage des craintes budgétaires aux Etats-Unis, en zone euro et au Japon. Les marchés actions résistent en dépit du retour des craintes liées aux tarifs réciproques.

	08-juil	14-juil	Var. (pb ou %)
T-note 10 ans	4.40	4.43	3
Courbe américaine 2-10 ans	50	53	3
Bund 10 ans	2.69	2.73	4
Courbe Allemande 2-10 ans	81	85	4
Italie Spread 10 ans	85	86	1
France Spread 10 ans	68	70	2
Gilt 10 ans	4.63	4.60	-3
JGB 10 ans	1.50	1.58	9
TIPS point mort à 10 ans			
TIPS point mort à 10 ans	2.36	2.40	4
Bund indexé point mort à 10 ans			
Bund indexé point mort à 10 ans	1.75	1.76	1
Euro IG			
Euro IG	85	84	-1
Euro High yield			
Euro High yield	311	308	-3
iTraxx IG			
iTraxx IG	54	55	1
iTraxx XO			
iTraxx XO	282	283	1
S&P 500			
S&P 500	6 226	6 269	0.7%
Nasdaq 100			
Nasdaq 100	22 702	22 856	0.7%
Euro Stoxx 50			
Euro Stoxx 50	5 372	5 371	0.0%
VIX			
VIX	16.8	17.2	2.3%
Indice DXY			
Indice DXY	97.52	98.08	0.6%
USD/JPY			
USD/JPY	146.58	147.72	0.8%
EUR/USD			
EUR/USD	1.17	1.17	-0.5%

Source: Bloomberg, Ostrum AM

Nouveau record historique pour le S&P dans un contexte de faible volatilité

Les marchés sont insensibles aux tarifs réciproques et jouent la stratégie du « TACO » : Donal Trump se dégonfle toujours.



The background features a series of concentric circles in a light pink color, centered on a darker pink background. A small, solid dark teal circle is positioned to the left of the main text.

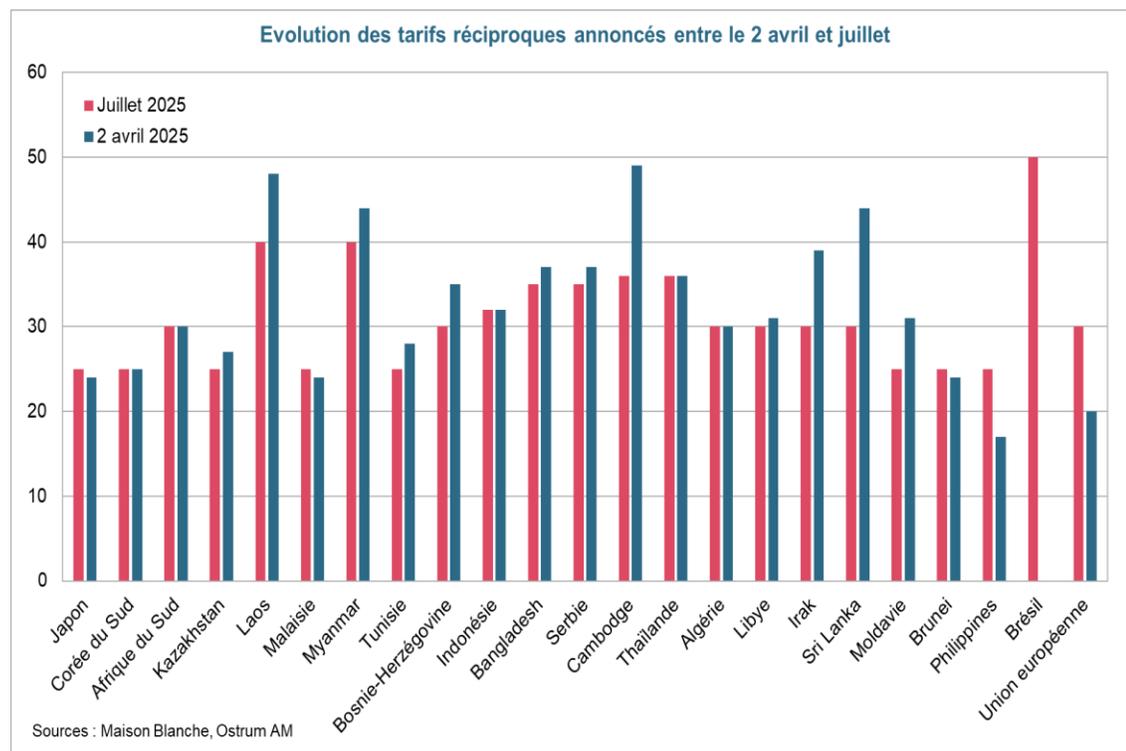
● THÈME D'ACTUALITÉ

THÈME : LES TARIFS RÉCIPROQUES REVIENNENT SUR LE DEVANT DE LA SCÈNE

La date limite d'instauration des tarifs réciproques a une nouvelle fois été reportée : le 1^{er} août

Les nouveaux tarifs réciproques sont proches de ceux du 2 avril, à l'exception du Brésil et de l'UE

L'UE pourrait faire l'objet de tarifs de 30 %, contre 20 % annoncés le 2 avril, et le Brésil de 50 %.



Donald Trump a envoyé 25 lettres aux partenaires commerciaux leur signifiant les nouveaux tarifs réciproques en cas d'échec des négociations d'ici le 1^{er} août ;

Le Brésil et l'UE se démarquent en raison de tarifs plus élevés par rapport au 2 avril ;

Le Canada et le Mexique ont également été informés d'un éventuel relèvement des tarifs à 35 % et 30 % respectivement ;

Des tarifs de 15 à 20 % ont été évoqués pour « les autres pays » ;

La Chine, le Royaume-Uni et le Vietnam ont trouvé précédemment un accord ;

Donald Trump menace également d'augmenter les tarifs de 50 % sur le cuivre ;

Il a évoqué des tarifs de 200 % sur les produits pharmaceutiques d'ici 12 à 18 mois si les entreprises ne délocalisent pas leur production aux Etats-Unis d'ici là.

THÈME : LES TARIFS RÉCIPROQUES REVIENNENT SUR LE DEVANT DE LA SCÈNE

7

La priorité pour l'UE est de parvenir à un accord de principe avec les Etats-Unis d'ici le 1^{er} août

L'UE donne la priorité aux négociations afin de parvenir à un accord commercial ;

Elle a suspendu une nouvelle fois ses mesures de représailles en réaction aux tarifs sur l'acier et l'aluminium (au 1^{er} août) ;

Elle vient de finaliser d'autres mesures en réaction aux tarifs de base de 10 % et ceux sur les voitures ;

Elle se dit prête à agir si nécessaire en cas d'échec des négociations et de hausse des tarifs américains ;

Dans le même temps, l'UE renforce ses partenariats commerciaux, notamment avec l'Indonésie ce week-end.

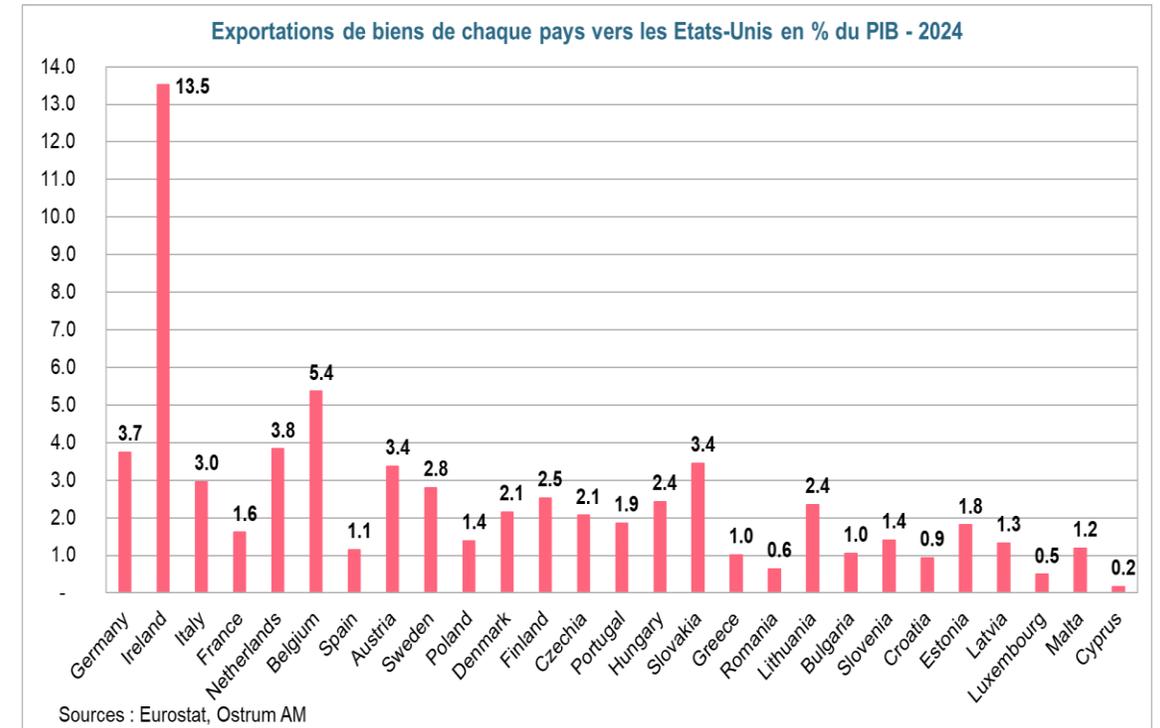
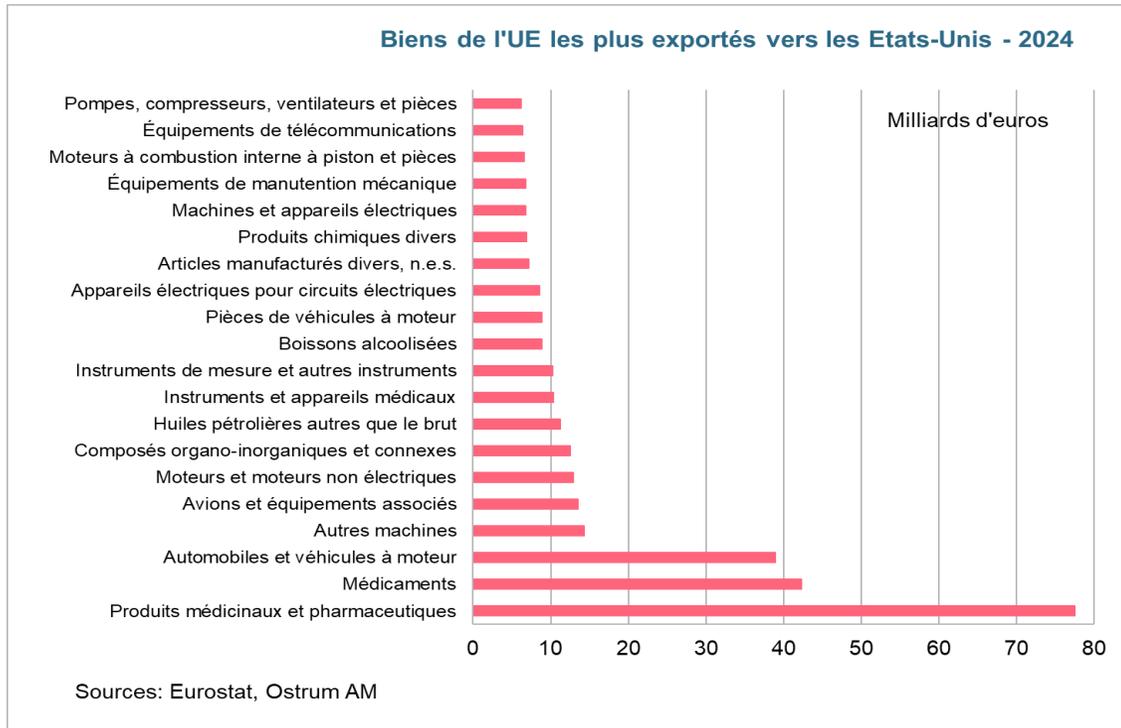
THÈME : LES TARIFS RÉCIPROQUES REVIENNENT SUR LE DEVANT DE LA SCÈNE

Biens et pays les plus exposés au relèvement des tarifs douaniers américains

L'UE exporte surtout des produits pharmaceutiques, des médicaments et des voitures vers les Etats-Unis.

L'Irlande serait de loin le pays le plus affecté en raison de l'importance de ses exportations de biens vers les Etats-Unis.

Ce sont surtout des produits pharmaceutiques.





Axel Botte
Directeur Stratégie Marchés
axel.botte@ostrum.com



Zouhoure Bousbih
Stratégiste pays émergents
zouhoure.bousbih@ostrum.com



Aline Goupil-Raguénès
Stratégiste pays développés
aline.goupil-raguenes@ostrum.com

• **Le thème de la semaine : Les tarifs réciproques reviennent sur le devant de la scène**

par Aline Goupil-Raguénès

- 25 lettres ont été envoyées par l'administration Trump, à certains partenaires commerciaux, pour leur signifier les tarifs réciproques auxquels seront assujetties leurs exportations en l'absence d'accord commercial avec les Etats-Unis ;
- La date limite de leur instauration a une nouvelle fois été repoussée. Elle est fixée au 1^{er} août, alors que les tarifs réciproques étaient initialement prévus être appliqués à partir du 9 avril puis reportés au 9 juillet ;
- Les nouveaux tarifs réciproques sont le plus souvent proches de ceux annoncés le 2 avril, à l'exception notable du Brésil (50 %, alors qu'il n'était pas initialement visé par ces tarifs) et l'Union Européenne (30 % contre 20 % annoncé le 2 avril) ;
- L'UE laisse la priorité aux négociations et se déclare prête à adopter des mesures de représailles si nécessaire. Elle renforce dans le même temps les accords commerciaux avec d'autres partenaires, comme l'Indonésie ce week-end ;
- Donald Trump brandit la menace de tarifs réciproques pour accroître la pression sur les partenaires commerciaux en vue d'obtenir un accord en sa faveur d'ici le 1^{er} août ;
- Si le plus probable semble être un accord commercial de principe entre l'UE et les Etats-Unis d'ici le 1^{er} août, ou un nouveau report de la date fatidique pour le finaliser, on ne peut toutefois pas totalement exclure la mise en œuvre de tarifs plus élevés que les 10 % actuels. Cela serait de nature à accroître l'incertitude, peser davantage sur les perspectives de croissance et générer une hausse de la volatilité sur les marchés financiers.

• **La revue des marchés : Les marchés ne croient pas aux tarifs réciproques de Trump**

par Aline Goupil-Raguénès

- La date d'imposition des tarifs réciproques a été reportée au 1^{er} août ;
- Les marchés actions américains enregistrent de nouveaux records, insensibles aux annonces de Trump ;
- Les taux se tendent, surtout sur la partie longue, et de manière plus marquée en Europe ;
- Les spreads de crédit poursuivent leur fort resserrement.

• **Le graphique de la semaine**



L'annonce, par Donald Trump, d'un potentiel relèvement des droits de douane de 50 % sur les importations de cuivre s'est traduite par une très forte hausse du prix du cuivre coté à New York. Le 9 juillet, le prix a progressé de 13 % en quelques minutes en raison de la forte augmentation des stocks américains à constituer avant le relèvement des tarifs, le 1^{er} août.

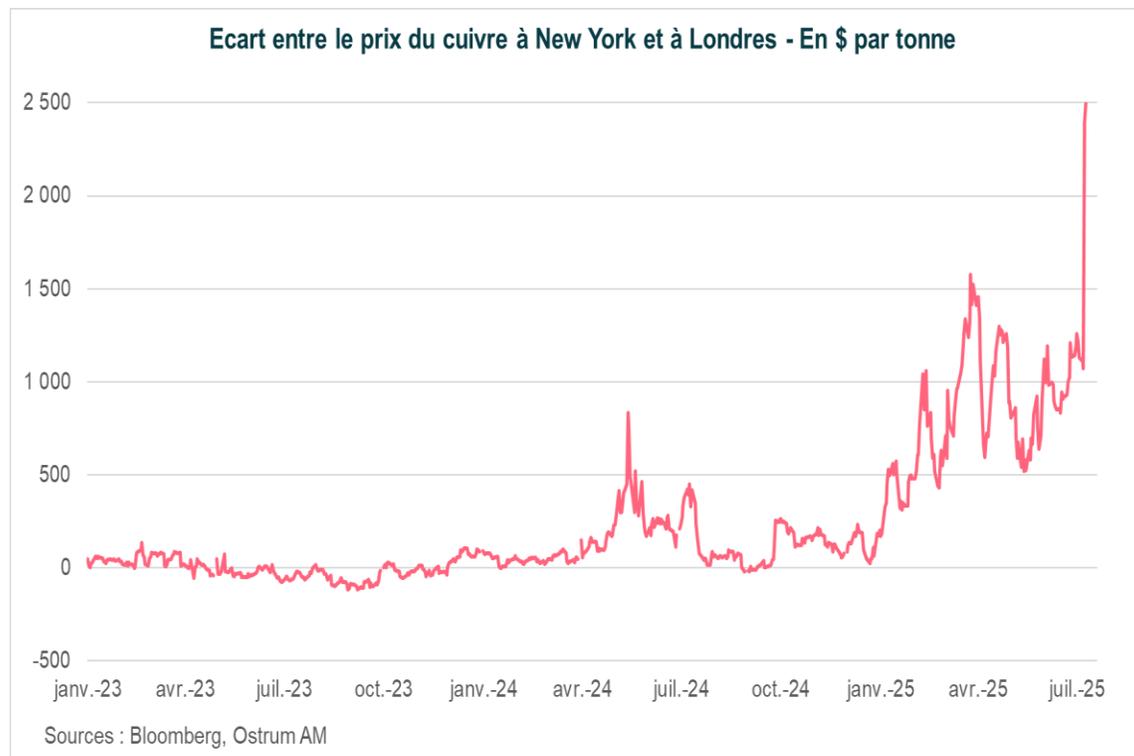
Le prix du cuivre coté à Londres a en revanche légèrement diminué. Cela s'est traduit par une hausse spectaculaire de l'écart entre le prix du cuivre coté à New York et celui coté à Londres. Il est passé de 1 073 \$ la tonne à 2 506 \$ la tonne entre le 8 et 10 juillet.

• **Le chiffre de la semaine**

2,81

L'Europe de l'Ouest a connu le mois de juin le plus chaud jamais enregistré. Les températures ont été supérieures de 2,81 °C par rapport à la moyenne de 1991 – 2020. Selon Copernicus, une telle "vague de chaleur exceptionnelle" est susceptible de devenir plus fréquente, plus intense et d'affecter davantage de personnes en Europe en raison du changement climatique.
Source : Copernicus climate change service.

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



MENTIONS LÉGALES

Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018 – Société anonyme au capital de 50 938 997 € – 525 192 753 RCS Paris - TVA : FR 93 525 192 753 – Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France - 75013 Paris - www.ostrum.com

Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite d'Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis, et notamment en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part d'Ostrum Asset Management.

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et, conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous-munitions.



Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018 –
Société anonyme au capital de 50 938 997 €
525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753 –

Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – www.ostrum.com

