

QUELQUES CHIFFRES

4 000 milliards

Nvidia est devenue, le 9 juillet, la première entreprise mondiale à dépasser les 4 000 milliards de dollars de capitalisation boursière.

+25%

L'or reste l'actif le plus performant de l'année 2025, avec une progression de +25% depuis janvier, devant même le bitcoin.

110 000 dollars

Du côté des cryptos, le bitcoin est revenu brièvement au-dessus des 110 000 dollars, soutenu par l'engouement institutionnel autour des ETF.

FOCUS

+13,7%

Mention spéciale au marché émergent, souvent passé sous les radars : l'indice MSCI EM affiche **+13,7%** depuis le 1er janvier, porté notamment par l'Inde et certains pays d'Asie. Ce rebond reflète un retour des flux vers les actifs plus risqués, au moment où les tensions sur les grandes devises s'intensifient.



FLASH MARCHÉS T2 2025



Publication le 15 juillet 2025
Rédaction achevée le 15 juillet 2025
par les équipes de MCC Patrimoine.
À destination unique de ses clients.

Entre annonces et attentes : un été sous haute tension

Trois mois après le *Liberation Day*, les marchés ont retrouvé un semblant de calme.

Les annonces tarifaires spectaculaires du printemps ont laissé place à une séquence de diplomatie commerciale sous tension, marquée par des ultimatums successifs... sans mise en œuvre concrète.

L'administration Trump a d'abord accordé 90 jours à ses partenaires pour revoir leur copie. Faute d'accords tangibles, elle a finalement repoussé la seconde vague de surtaxes au 1er août, maintenant la pression sans acter de nouvelles mesures. Une stratégie qui a permis de gagner du temps sans affoler les marchés, désormais accoutumés à ces effets d'annonce.

Malgré les incertitudes, les indices boursiers ont surpris par leur résilience, voire leur envol, notamment aux États-Unis : +10% pour le S&P 500, +16% pour le Nasdaq sur le trimestre, tandis que le Stoxx Europe 600 limite ses pertes à -0,06%.

Les investisseurs attendent désormais la saison des résultats, qui pourrait créer la surprise. Les anticipations de bénéfices pour le S&P 500 ont été nettement revues en hausse depuis le début de l'année, ouvrant la voie à de possibles "bons élèves", notamment dans la tech et les semi-conducteurs, dopés par les investissements massifs dans l'intelligence artificielle. Nvidia a ainsi dépassé les 4 000 milliards de dollars de capitalisation boursière, une première historique.

En Europe, les marchés ont fait preuve d'une résilience prudente, malgré le contexte mondial instable.

L'EuroStoxx 50 recule de -0,2% sur le trimestre, le CAC 40 cède -2,6%, tandis que le DAX allemand reprend des couleurs +6,6%.

Cette stabilité relative s'explique par plusieurs facteurs : des publications d'entreprises globalement solides, une moindre exposition aux grandes valeurs technologiques américaines, et surtout une politique monétaire lisible.

La BCE a ainsi abaissé ses taux directeurs pour la 8ème fois consécutive, portant le taux de dépôt à 2%. Après une baisse cumulative de 200 points de base en un an, le cycle semble toucher à sa fin, ou tout du moins marquer une pause.

La Fed, quant à elle, a de nouveau laissé ses taux inchangés (4,25% – 4,50%), privilégiant une approche attentiste face aux incertitudes pesant sur l'inflation, la croissance et l'emploi.

Jerome Powell continue d'afficher une prudence de rigueur, dans l'attente des effets concrets des hausses de droits de douane.

Sur le plan macroéconomique, l'économie américaine continue d'impressionner.

L'emploi reste solide, la consommation résiste, et les marchés ont désormais écarté tout espoir d'un assouplissement monétaire à court terme.

Pire, les anticipations d'assouplissement à l'automne s'érodent rapidement. En conséquence, le dollar et les taux souverains américains repartent à la hausse, avec un 10 ans au-delà de 4,3% fin juin.

Le prochain tournant est attendu ce mardi, avec la publication du CPI de juin, susceptible de révéler les premiers effets inflationnistes des droits de douane.

Les marchés des matières premières ont été particulièrement agités.

Le cuivre a connu une volatilité inédite, avec une divergence record entre les cours new-yorkais (en forte hausse) et ceux de Londres (en net repli), alimentée par les tensions géopolitiques et l'annonce d'une taxation à 50% sur les importations américaines de cuivre à compter du 1er août.

Le pétrole brut profite quant à lui d'un début de "driving season" plus dynamique qu'attendu, et les compagnies aériennes décollent littéralement : +9,1% sur le secteur.

Les cryptoactifs quant à eux poursuivent leur institutionnalisation.

Le GENIUS Act, porté par la majorité républicaine, et une "Crypto Week" très médiatisée à la Chambre des Représentants, témoignent d'un changement de paradigme.

Le Bitcoin tutoie ses plus hauts historiques et s'impose comme le troisième meilleur actif de l'année, juste derrière l'or et l'argent.

Mais c'est la valorisation des marchés américains qui interpelle.

Le S&P 500 a repris plus de 24% depuis avril, atteignant un record historique, avec une capitalisation totale dépassant les 55 000 milliards de dollars. L'ensemble du marché américain pèse désormais plus de 63 000 milliards, soit plus de deux fois le PIB du pays. Ce rebond spectaculaire, tiré par les géants technologiques, reflète une confiance renouvelée des investisseurs... malgré des défis structurels majeurs : inflation, guerre commerciale, et poids croissant du refinancement de la dette publique.

Cette situation profite largement aux épargnants américains, grands gagnants de la chute du dollar.

Il convient de noter qu'un investisseur américain sur l'indice DAX enregistre une performance de +39,04% en 2025 dans sa devise, contre +22,13% pour un Allemand sur le même actif.

À l'inverse, un investisseur européen sur le S&P 500 affiche une perte de -5,34% en euro, malgré un gain de +7,77% en dollar.

La baisse de près de 10% du billet vert contre un panier de devises, une volonté affichée de l'administration Trump, favorise les exportations américaines...au détriment des bénéfices des groupes européens.



FLASH MARCHÉS T2 2025

Publication le 15 juillet 2025
Rédaction achevée le 15 juillet 2025
par les équipes de MCC Patrimoine.
À destination unique de ses clients.

Retrouvez toutes nos actualités sur notre site Internet

in
LinkedIn

www
mccpatrimoine.com

PERSPECTIVES

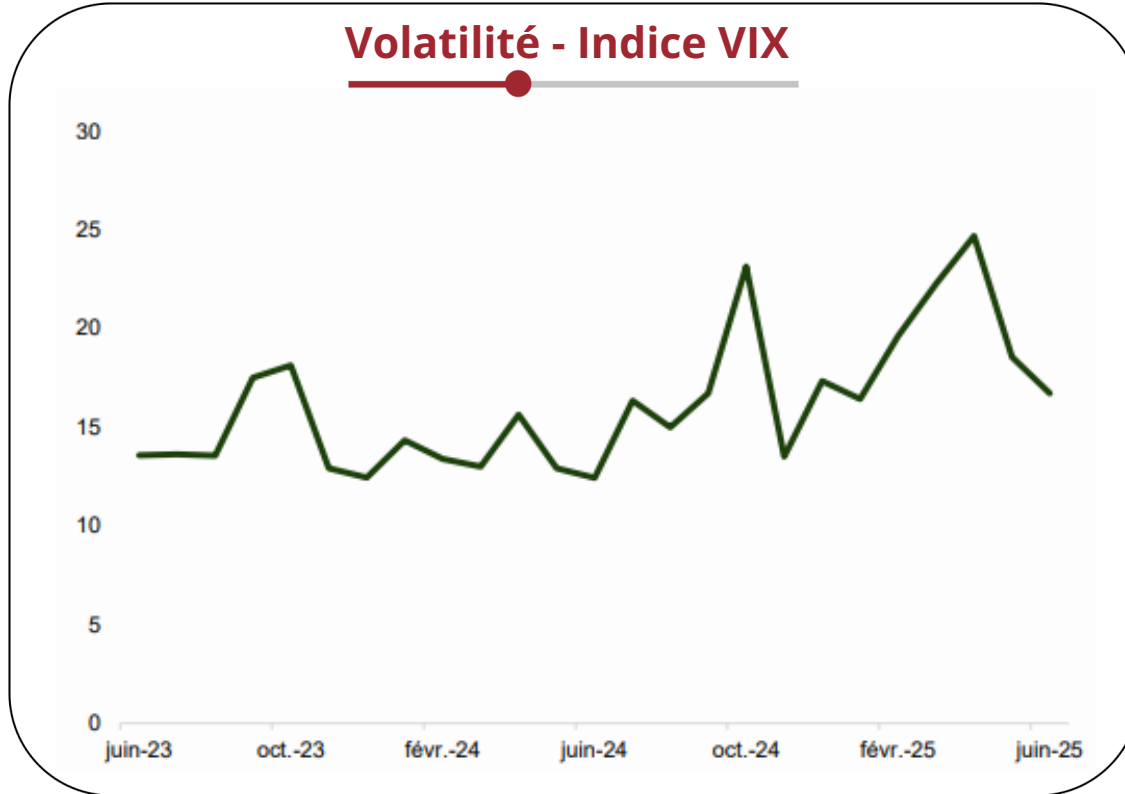
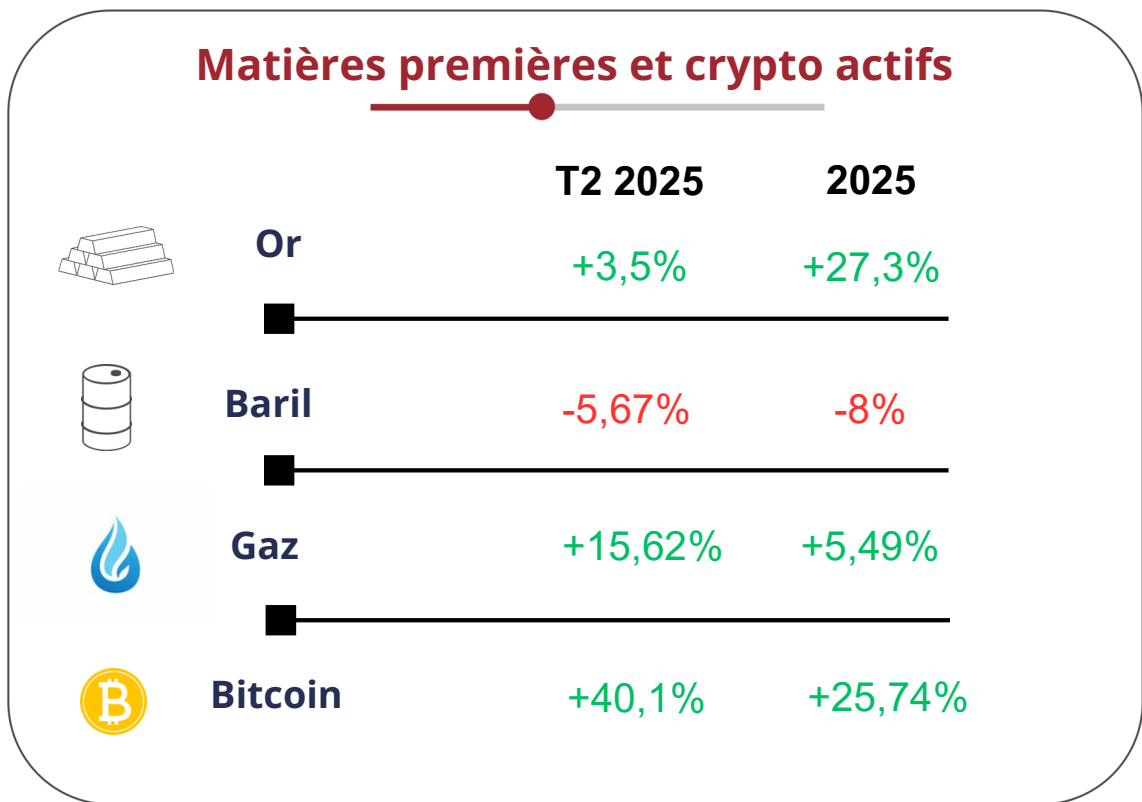
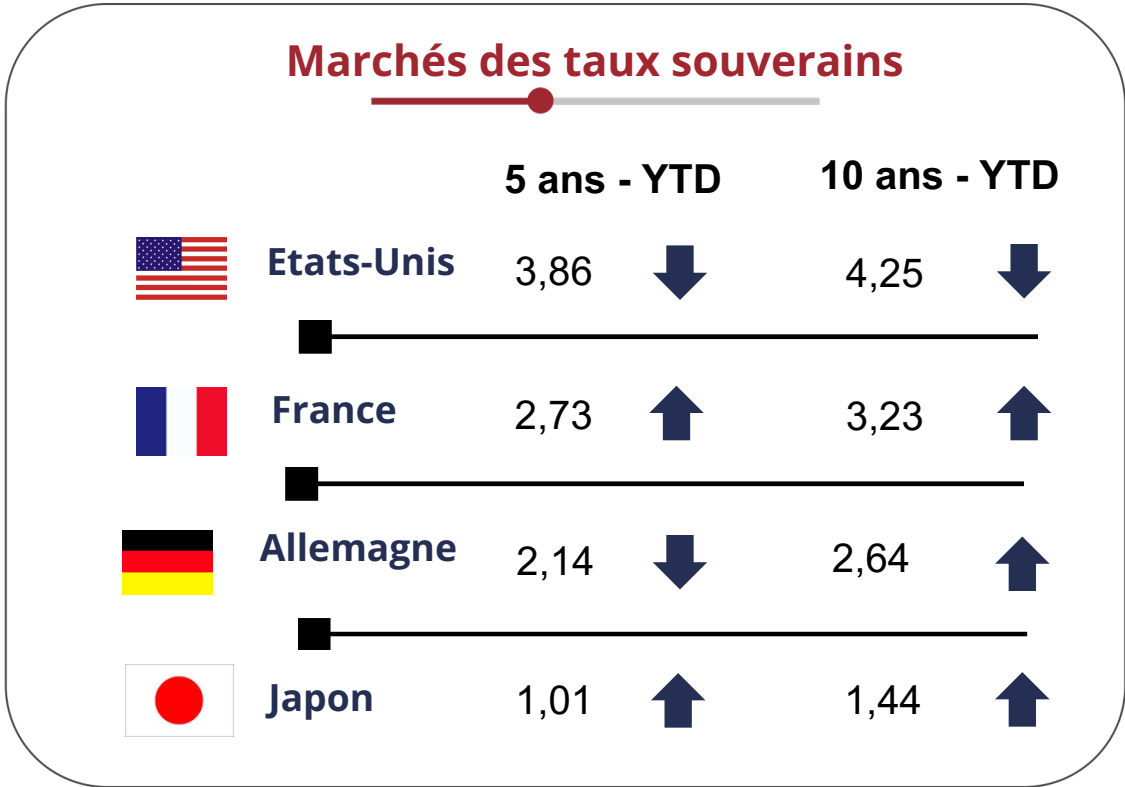
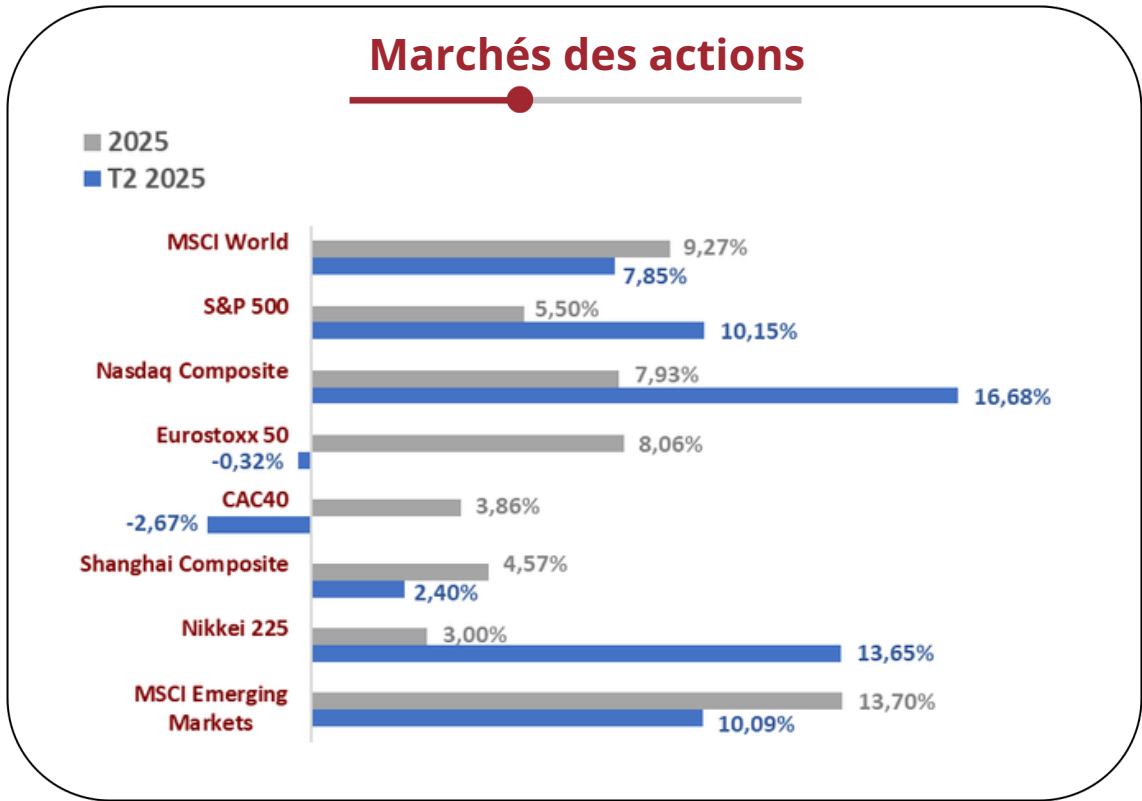
Alors que le président des États-Unis avait fixé la date du 9 juillet comme échéance pour conclure les négociations commerciales, celle-ci a finalement été repoussée au 1er août.

Cette annonce a temporairement soulagé les marchés, même si les incertitudes demeurent, notamment sur l’issue des discussions avec l’Union européenne.

Dans ce contexte toujours fragile, la prudence reste de mise, tout comme l’importance de la diversification dans les portefeuilles.

Les actions américaines conservent un potentiel intéressant selon nous, en particulier dans les secteurs technologique, santé et financier. Une exposition à ces marchés de façon progressive est à envisager.

Enfin, les obligations d’entreprises bien notées notamment américaines, à maturité intermédiaire ou longue, permettent de capter des rendements attractifs, avec un potentiel de revalorisation en cas de détente des taux.



N'hésitez pas à nous solliciter pour plus d'informations, nous sommes à votre disposition pour vous accompagner dans vos démarches.

8 rue Hustin - 33000 Bordeaux
tel. : 05 47 48 87 44 | mccpatrimoine.com
Enregistré à l'ORIAS sous le n°07004769 (orias.fr) en qualité de Courtier en Assurance, d'intermédiaire en Opération de Banque et Services de Paiement (mandataire non exclusif) et de Conseiller en Investissements financiers, adhérent de la Chambre Nationale des Conseils en Gestion de Patrimoine, association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers. Activité de démarchage bancaire et financier. SARL au capital de 12 000 € | Siret n°480 159 405 00022 - RCS Bordeaux n° 480 159 409 | APE 7022A