

Chers clients, chers lecteurs,

Le mois de juillet s'est avéré de très bonne tenue pour les bourses américaines et satisfaisant en Europe. Après un démarrage en trombe, les marchés ont évolué plus calmement par la suite.

L'évolution positive du dossier préféré de Donald Trump cette année - les droits de douane - vis-à-vis de la Chine et du Royaume-Uni a un peu rassuré les investisseurs.

L'économie américaine a montré une solidité étonnante quand on regarde plusieurs indicateurs macroéconomiques comme l'emploi, la consommation et l'absence de détérioration des niveaux d'inflation même si le niveau est jugé un peu trop élevé.

La plupart des économistes de renom nous rappellent que cette guerre commerciale lancée par les Etats-Unis finira par ralentir quelque peu leur croissance.

Mais pour le moment, les signes annonciateurs d'un ralentissement sont assez discrets.

La robustesse des résultats trimestriels américains publiés jusqu'à présent n'a fait qu'alimenter ce climat favorable.

Dans ce contexte, la Fed (banque centrale américaine) a laissé les taux d'intérêt de référence inchangés au grand dam de Donald Trump, obsédé par une baisse des taux providentielle pour atténuer les effets négatifs de sa guerre commerciale.

L'Europe connaît une croissance faible, voire nulle dans certains pays, avec un niveau d'inflation rassurant.

Le thème central, la guerre commerciale, a connu une issue (temporaire) importante : Ursula von der Leyen (présidente de la Commission Européenne) et Donald Trump sont parvenus à sceller un accord de principe.

Les produits européens seront soumis à des droits de douane de 15% lors de leur importation aux Etats-Unis.

Certains secteurs seront exemptés (l'aéronautique par exemple) et d'autres obtiendront des conditions particulières après négociations.

Le diable se cachant dans les détails, il n'est pas aisé d'en dire beaucoup plus à ce stade.

La réaction des 27 pays européens est très disparate (comme nous en avons malheureusement l'habitude ! 😊).

Il valait probablement mieux assurer 15% de taxe que risquer une punition à 30% ou même pire.

Les avis divergent mais au moins, nous savons à quelle sauce nous allons être mangés et les entreprises les mieux gérées peuvent ainsi intégrer cette donnée dans leur modèle d'affaires et atténuer les effets négatifs.

Malgré la volonté du président américain, le dollar a repris quelques couleurs par rapport à l'Euro, notamment en raison du report sine die de la baisse des taux par la Fed.

Nous ne pouvons exclure une consolidation sur les marchés à court terme.

Il va falloir digérer les accords commerciaux et les premiers signes de ralentissement américain un peu plus clairs sont possibles.



Évolution des principaux marchés en 2025

	Juillet 2025	2025 YTD
EURO STOXX 50	0,31%	8,66%
STOXX Europe 600	0,88%	7,58%
BEL 20	3,58%	8,71%
S&P 500	2,17%	7,78%
S&P 500 Equal Weight	1,04%	4,79%
NASDAQ 100	2,38%	10,50%
NIKKEI 225	1,44%	2,95%
HANG SENG	2,91%	23,50%
MSCI EMERGING	1,67%	15,60%
MSCI WORLD	1,23%	9,93%

Charles BOK
Administrateur délégué