

# LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

CHAQUE LUNDI, RETROUVEZ NOTRE POINT HEBDOMADAIRE SUR LES MARCHÉS FINANCIERS ET L'ACTUALITÉ



## FRAPPES SUR L'IRAN, UN IMPACT LIMITÉ POUR LE MOMENT

Lundi 16 juin 2025

En frappant des infrastructures iraniennes dédiées au développement de son programme nucléaire ainsi que des capacités militaires, Israël a mené la plus importante offensive contre la République Islamique depuis la guerre contre son voisin irakien dans les années 80. Ces opérations, qui se sont déjà étendues sur trois jours avec des dégâts matériels et humains supérieurs à tout ce qui avait été observé auparavant, semblent se poursuivre. Pour l'instant, Israël cible quasi exclusivement les Gardiens de la Révolution et les infrastructures militaires, évitant les sites pétroliers ou politiques majeurs, ce qui suggère une stratégie de pression ciblée plutôt qu'un objectif de renversement du régime. Face à cela, l'Iran, affaibli économiquement, isolé diplomatiquement et militairement limité, ne paraît pas en mesure de riposter frontalement et la mobilisation de ses alliés régionaux historiques (Hezbollah, Houthis, milices chiites en Irak) semble peu probable du fait de leur affaiblissement. Reste donc le scénario d'un blocage du détroit d'Ormuz, par lequel transite environ 20% du pétrole mondial. Un scénario peu probable tant il serait pénalisant pour le pays, mais qui suffirait à propulser le prix du baril au-dessus de 100 USD bien loin des 73\$ atteints en fin de semaine dernière. L'Iran semble l'avoir compris puisqu'à l'heure où nous écrivons ces lignes, le régime semble afficher une volonté de mettre fin aux hostilités avec Israël et de reprendre les négociations quant à son programme nucléaire.

Au cours de la semaine dernière, le S&P 500 recule de 0,4%, le Nasdaq de 0,6% et le Dow Jones perd 1,3%, effaçant ses gains annuels. Les marchés avaient pourtant entamé la semaine favorablement, portés par des indicateurs économiques rassurants. L'inflation américaine a légèrement ralenti à 2,4%, contre 2,5% attendu, et la confiance des consommateurs a rebondi, avec un indice Michigan à 60,5 contre 53,5 prévu. L'espoir d'un accord entre les États-Unis et la Chine a également contribué à soutenir le moral des investisseurs. Mais cette dynamique a rapidement été interrompue par l'escalade des tensions au Moyen-Orient. La volatilité a fortement augmenté, avec un VIX au-dessus de 20, l'or a atteint un nouveau sommet à 3 450 dollars l'once, tandis que les obligations américaines et le dollar se sont appréciés dans un mouvement de repli vers les actifs refuges.

En Europe, les marchés ont démarré la semaine en hausse, portés par un climat plus favorable, marqué par un léger repli des pressions inflationnistes et des signes de stabilisation de l'activité, notamment dans les services. En Allemagne, la baisse des prix à la production a renforcé les attentes de baisse des taux de la BCE, entraînant une détente des taux obligataires. Mais l'escalade géopolitique a vite pesé sur les actions avec le Stoxx 600 qui termine la semaine en baisse de 1,6 %, entraîné par la correction des valeurs cycliques comme l'industrie, l'automobile ou encore le luxe.

Les marchés asiatiques ont d'abord salué l'amélioration du dialogue commercial Pékin-Washington avant d'être ébranlés également par les conflits géopolitiques : le Japon perd 0,5% et la Chine 1,6%.

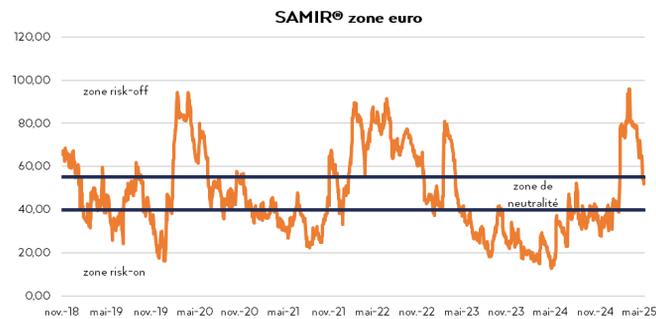
## PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2025

Classe d'actifs	Performance 2025	Performance sur la semaine
OR	30,8%	3,7%
Actions émergentes (MSCI EM NR)	12,0%	0,7%
Euro - Dollar	11,5%	1,3%
Euro Stoxx 50 (NR)	10,1%	-2,6%
Obligations émergentes (devises locales)	10,1%	0,4%
Obligations Etat Etats-Unis	3,7%	0,8%
Crédit HY Etats-Unis	3,4%	0,1%
Euro - Livre sterling	2,9%	1,0%
Crédit IG Etats-Unis	2,8%	0,7%
Obligations Etat Italie	2,6%	0,2%
Crédit HY euro	2,4%	0,1%
Actions Etats-Unis (S&P 500 TR)	2,2%	-0,4%
Pétrole	1,8%	13,0%
Crédit IG euro	1,3%	0,2%
Obligations Etat Allemagne	0,2%	0,3%
Actions japonaises (Topix TR)	0,2%	-0,5%

## NOS VUES DE MARCHÉS

	Très Négatif	Négatif	Neutre	Positif	Très Positif
Actions	Etats-Unis				
	Europe				
	Chine				
	EM				
	Asie ex. Chine Latam				
Obligations	Taux cœurs				
	Taux périphériques				
	Obligations High Yield				
	Obligations sub. Financières				
	EM				
Devises	Euro - Dollar				
	Euro - Livre sterling				
Matières premières	Pétrole				
	Or				

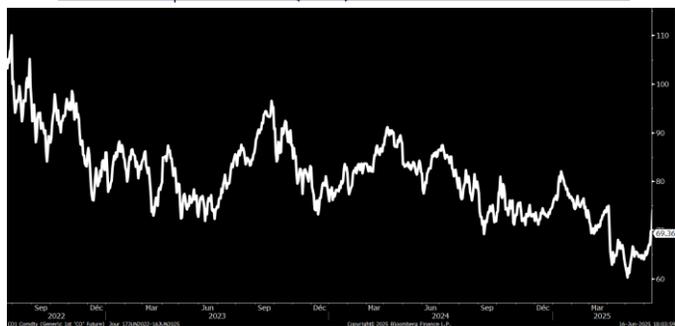
## NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : NEUTRE



Sources : Auris Gestion, Bloomberg.

## LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Evolution du prix du Brent (USD) au cours des 3 dernières années



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 16 juin 2025. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 13 juin 2025.