

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

Zone euro : une reprise encore fragile

L'activité économique est restée modérée en juin. Le secteur des services sort de la zone de contraction, tandis que l'industrie demeure légèrement en repli. Cette dynamique varie selon les pays : en France, la contraction s'intensifie dans tous les secteurs, en raison d'une baisse de l'emploi et de la demande globale. À l'inverse, l'Allemagne montre des signes de redressement, soutenue par une hausse des nouvelles commandes.

Les perspectives d'investissement dans le secteur de la défense se sont renforcées à la suite du sommet de l'OTAN en juin.

Du côté des ménages, le moral s'est légèrement dégradé, en partie à cause d'anticipations d'inflation plus élevée. Toutefois, l'inflation sous-jacente reste stable à 2,3 % sur un an, principalement en raison du ralentissement des prix des services.

Enfin, la Banque Centrale Européenne (BCE) a abaissé ses taux directeurs de 25 points de base en juin. Sa présidente, Christine Lagarde, a déclaré que l'institution se trouvait désormais « dans une bonne position » pour aborder un second semestre plus incertain.

États-Unis : des signaux positifs malgré les incertitudes liées aux tarifs douaniers

Les enquêtes de confiance menées en juin montrent que l'économie américaine a poursuivi sa croissance en fin de deuxième trimestre, bien que les perspectives restent incertaines. L'activité et les nouvelles commandes progressent, mais le rythme de croissance ralentit en raison de la baisse des exportations. La demande intérieure, notamment dans l'industrie, est soutenue par la constitution de stocks, celle-ci étant due aux inquiétudes sur les prix et aux perturbations d'approvisionnement liées aux droits de douane. Toutefois, cet effet devrait s'atténuer prochainement. Par ailleurs, la confiance des ménages s'améliore légèrement, portée par une demande domestique dynamique. L'inflation sous-jacente, quant à elle, reste stable à 2,8 % sur un an en mai. Les prix des biens ont fortement augmenté, atteignant ainsi un plus haut sur les trois dernières années, tandis que les services enregistrent des hausses plus modérées, également

influencées par les tarifs douaniers. Enfin, le marché de l'emploi demeure solide, avec un taux de chômage stable à 4,2 %.

La FED (Réserve Fédérale américaine) a maintenu ses taux directeurs inchangés en juin, restant vigilante face aux risques. L'impact des tarifs douaniers pourrait se faire sentir dès cet été sur l'inflation.

SITUATION DES MARCHÉS FINANCIERS

À l'instar du mois de mai, le mois de juin a été marqué par un regain de volatilité, alimenté cette fois par l'escalade des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. En effet, les marchés ont été pénalisés par les attaques israéliennes contre des infrastructures iraniennes. Ces assauts ont entraîné des reprécipitations de l'Iran, faisant craindre une intensification du conflit dans la région. Cette situation a ravivé les inquiétudes concernant d'éventuelles perturbations de l'approvisionnement énergétique, provoquant ainsi une hausse momentanée des prix du pétrole.

Les marchés actions ont réagi négativement à ces événements : le Stoxx 600 a reculé de 1,22% sur le mois. Bien qu'un cessez-le-feu ait été annoncé en fin de mois, les tensions demeurent élevées et contribuent à maintenir un climat d'incertitude sur les marchés.

D'un point de vue sectoriel, l'Énergie a enregistré la meilleure performance du mois, avec une progression de 3,90%, soutenue par la hausse des prix du pétrole, les risques géopolitiques croissants et les anticipations de réduction de la production. À l'inverse, le secteur Alimentation, Boissons & Tabac (FB&T) a accusé la plus forte baisse : en recul de 6,20%, il est affecté par des pressions sur les marges bénéficiaires et par une volatilité accrue des marchés, dans un contexte d'incertitude économique mondiale.

LA NOTE DE CONJONCTURE DE PRO BTP FINANCE

#JUIN 2025

Au 30 juin 2025, les principales Bourses mondiales affichent les évolutions suivantes (dividendes réinvestis) :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2024
Indice CAC40	-0.92 %	6.08 %
Indice Stoxx600 (Europe)	-1.22 %	8.78 %
Indice S&P 500 (en \$)	5.09 %	6.20 %
Indice Nikkei (en Yen)	6.82 %	2.58 %

Sur le marché obligataire, les taux longs ont évolué de manière contrastée au cours du mois de juin. En Europe, les taux se sont contractés dans un premier temps sous l'effet des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Ils ont ensuite rebondi à partir du 23 juin suite à l'annonce d'un cessez-le-feu entre Israël et l'Iran.

Aux États-Unis, les taux longs se sont inscrits dans une dynamique baissière, en raison des incertitudes liées à l'impact de la guerre commerciale sur l'économie américaine. Ces incertitudes ainsi que les pressions exercées par Trump sur la FED, renforcent les anticipations de baisses des taux directeurs de la banque centrale au cours des prochains mois.

Ainsi, le rendement de l'emprunt d'État allemand a progressé de 9 points de base pour atteindre 2,60%, tandis que celui de l'emprunt français a progressé de 12 points de base, sur fond de tensions politiques, pour s'établir à 3,29%. Aux États-Unis, le rendement des bons du Trésor à 10 ans a terminé le mois en contraction à 4,23%, soit une baisse de 19 points de base.

Concernant les banques centrales, la BCE (Banque Centrale Européenne) a procédé, comme attendu, à une baisse de 25 points de base de ses taux directeurs.

Outre-Atlantique, la Réserve Fédérale américaine a quant à elle maintenu ses taux directeurs inchangés. Le marché continue toutefois d'anticiper deux baisses de taux au cours de l'année 2025.

Performance des principaux indices obligataires au 30 juin 2025 :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2024
Indice Bloomberg Treasury 1/3 ans	+ 0.06 %	+ 1.56 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg Treasury 3/5 ans	- 0.04 %	+ 1.88 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg Treasury 5/7 ans	- 0.12 %	+ 1.81 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg Corp. 3/5 ans	+ 0.33 %	+ 2.30 % (secteur privé)
€STR	+ 0.16 %	+ 1.25 % (taux sans risque)



Ce document, non contractuel, ne constitue pas une offre de vente ni une incitation ou un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit de gestion ou d'investissement. Les informations présentées ne constituent pas des recommandations d'investissement ou des conseils boursiers fondés sur des circonstances spécifiques aux lecteurs ou pouvant répondre à leurs exigences particulières, les noms et les valeurs cités le sont uniquement à titre indicatif. PRO BTP Finance décline toute responsabilité dans l'utilisation qui pourrait être faite de ces informations et des conséquences qui pourraient en découler, notamment au niveau des décisions qui pourraient être prises ou des actions qui pourraient être entreprises à partir de ces informations. Les investisseurs potentiels doivent prendre connaissance des risques associés à un investissement en produits financiers, notamment le risque de perte en capital. Les performances passées ne peuvent en aucun cas garantir les résultats futurs et les investissements réalisés peuvent fluctuer tant à la baisse qu'à la hausse. La valeur d'un investissement est soumise aux fluctuations du marché. Par conséquent, les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi.

Ce document ne peut être reproduit ou transmis sans l'accord écrit préalable de PRO BTP Finance.