

vendredi 3 octobre 2025

### Wall Street bat des records pendant que Washington ferme la boutique...

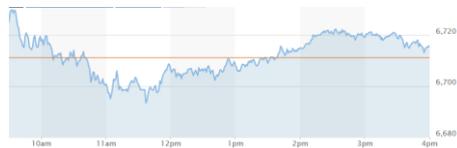
Clôture				Ce matin			
<b>Dow Jones</b>	<b>iBOVESPA</b>	<b>Nikkei</b>	<b>Taux 10 ans US</b>				
46 519.72	143 950.52	45 665.52	4.101				
78.62 0.17%	-1567.80 -1.08%	728.15 1.62%	3.1 pb				
<b>S&amp;P 500</b>	<b>EuroStoxx 50</b>	<b>Hang Seng</b>	<b>Change €/€</b>				
6 715.35	5 645.81	27 025.52	1.1720				
4.15 0.06%	64.59 1.16%	261.75 -0.96%	0.03%				
<b>Nasdaq Composite</b>	<b>CAC 40</b>	<b>S&amp;P F</b>	<b>Pétrole</b>				
22 844.05	8 056.63	6 781.52	60.90				
88.89 0.39%	89.68 1.13%	0.20%	0.42 0.69%				
<b>VIX</b>	<b>Taux 10 ans Allemagne</b>						
16.63	2.659						
0.34 2.1%	-1.4 pb						

Source : MarketWatch, cours à 7:23

Achévé de rédigé à 7h25

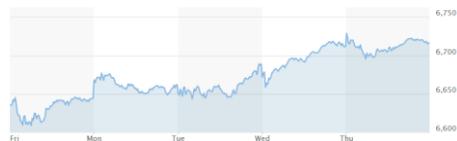
### Etats-Unis

#### Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

#### S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

#### VIX - Sur 5 séances



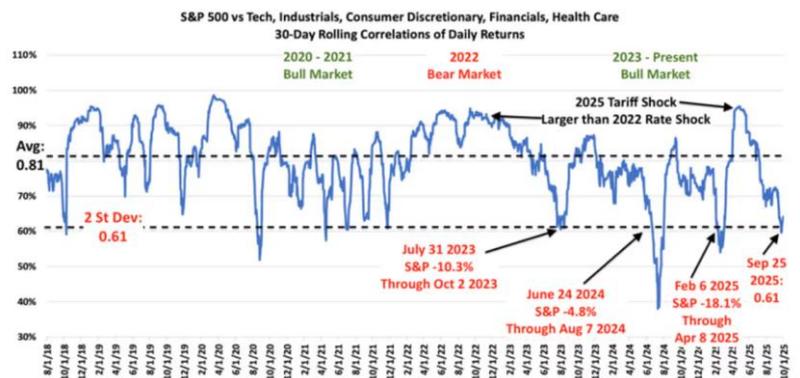
(Source : Marketwatch)

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
MATERIALS	1.1%	1.9%	-1.8%	7.6%	CATERPILLAR	2.0%	17.9%	35.2%
TECHNOLOGY	0.5%	2.8%	9.6%	23.2%	3M	1.8%	2.9%	23.0%
COMM. SVS	0.3%	-1.3%	5.4%	23.0%	UNITEDHEALTH GROUP	1.6%	14.5%	-30.1%
INDUSTRIALS	0.2%	1.9%	2.7%	17.0%	SALESFORCE	1.4%	-5.5%	-28.5%
FINANCIALS	-0.1%	-0.3%	-0.3%	10.4%				
HEALTHCARE	-0.2%	6.7%	4.4%	4.0%				
UTILITIES	-0.2%	2.8%	5.1%	18.8%	COCA COLA	-1.0%	-4.3%	8.2%
CONSUMER STAPLES	-0.5%	-0.5%	-2.6%	1.3%	JP MORGAN CHASE & CO.	-1.0%	2.6%	28.3%
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.7%	1.4%	4.1%	4.7%	VERIZON COMMUNICATIONS	-1.0%	-0.9%	8.5%
ENERGY	-1.0%	-3.1%	-1.8%	3.2%	CHEVRON	-0.8%	-5.2%	5.9%

Les indices boursiers américains ont fini en hausse, encore portés par le secteur technologique et la thématique de l'IA, et alors qu'en l'absence de nouveaux indicateurs officiels en raison du *shutdown*, les investisseurs se sont concentrés sur d'autres données issues du secteur privé concernant l'emploi (cf. partie « Market Mover »). Les indices clôturent à de nouveaux records. Le S&P 500 a ouvert en hausse, touchant les 6 728, avant de retomber sous les 6 700, mais la correction n'aura pas duré, et rapidement l'indice remonte au-dessus des 6 720, pour clôturer à 6 715 (+ 4 points), en hausse de 0,1%. Le Dow Jones progresse de 0,2% à 46 520 (+ 79 points) et l'indice Nasdaq gagne 0,4% à 22 844 (+ 89 points). Le VIX poursuit doucement sa hausse, à 16,6 (+ 2,0%), seul signe d'une petite nervosité des investisseurs face aux risques autour du *shutdown*, notamment s'il devait se poursuivre pendant plusieurs semaines. La thématique de l'IA a continué de générer des gains dans un contexte de regain de « buzz » autour d'OpenAI. Le groupe a atteint une valorisation exceptionnelle de 500 Mds \$, devenant ainsi la start-up non cotée la plus valorisée au monde, devant SpaceX. Cette valorisation découle d'une opération de marché secondaire par laquelle les employés ont cédé pour 6,6 Mds \$ d'actions à des investisseurs comme Thrive Capital, SoftBank et Dragoneer. OpenAI a généré 4,3 Mds \$ de chiffre d'affaires sur le premier semestre 2025 et prévoit d'investir massivement dans ses infrastructures. La société continue d'attirer des financements d'envergure, profitant d'une forte demande des investisseurs. Ces éléments ont nourri la hausse du SOXX qui gagne 1,9% et les valeurs des semi-

conducteurs connaissent des records : Intel + 3,8%, AMD + 3,5%, Applied Materials + 2,7%, Broadcom + 1,5%, Nvidia (+ 1,0% avec une capitalisation record de 4 600 Mds \$). Les investisseurs ont également surveillé l'évolution de la situation à Washington, où le président Trump a menacé de supprimer des milliers d'emplois fédéraux pour faire pression sur les démocrates au deuxième jour d'une fermeture du gouvernement. Mais, les investisseurs ont été « rassurés » par l'indicateur *Challenger-Gray & Chrismas*. Certes, les employeurs basés aux Etats-Unis ont annoncé « que » 54 064 suppressions d'emplois en septembre, un plus bas niveau en trois mois, mais si l'on considère le troisième trimestre, les licenciements se sont élevés à 202 118, soit le total le plus élevé depuis 2020 et depuis le début de l'année, les entreprises ont annoncé 946 426 suppressions d'emplois ! Ces éléments, avec les potentiels réductions d'effectifs dans le secteur gouvernemental, nourrissent les anticipations de baisse des taux directeurs. Plus l'emploi est faible, plus les marchés investisseurs sont rassurés... Mais, il ne faudrait pas que le marché du travail se dégrade trop rapidement et pénalise la consommation... Au niveau des secteurs boursiers, les soins de santé et l'immobilier ont été à la traîne et au niveau des valeurs, l'action Tesla recule de 5,1%, annulant les avancées antérieures, malgré une hausse de 7,4% sur un an de ses livraisons mondiales au troisième trimestre. Ce rebond aidé par l'expiration du crédit d'impôt pour les véhicules électriques à la fin du mois de septembre aux Etats-Unis, mais les incertitudes sur la demande restent fortes pour les prochains mois.

Les corrélations entre cinq grands secteurs du S&P 500 (technologie, industrie, consommation discrétionnaire, finance et santé) ont chuté à un niveau inhabituellement bas sur les dernières séances. Ce mouvement pourrait être le signe d'excès de confiance des investisseurs. Chaque fois que ce phénomène s'est produit depuis 2023, l'indice S&P 500 a connu une baisse de 5% à 18% dans les semaines suivantes. Le seuil critique identifié est une corrélation inférieure à 0,61, atteinte récemment et que le VIX dépasse 19,5, ce qui n'est pas encore le cas. Mais, le débat est ouvert, notamment dans la presse américaine, sur les « excès » des marchés actions et des risques de corrections. A force d'en parler, elle va bien arriver la correction !



Détail de la séance sur les valeurs : cf. Les US en Actions.

## Asie

Le **Nikkei 225** grimpe de 1,7%, dans le sillage de Wall Street. Le sentiment a été stimulé par la vente d'actions d'OpenAI pour 6,6 Mds \$, valorisant la société à 500 Mds \$, et l'annonce d'un partenariat majeur avec des fabricants de puces sud-coréens qui a renforcé l'optimisme envers le secteur de l'IA. Au niveau domestique, les données ont montré que le taux de chômage du Japon a atteint 2,6% en août, son plus haut niveau en 13 mois et au-dessus des attentes de 2,4%. La Banque du Japon continuera de relever son taux directeur et d'ajuster ses activités monétaires accommodantes en fonction de l'amélioration de

l'activité économique et des prix, a déclaré vendredi le gouverneur Kazuo Ueda, ajoutant que les décisions seraient prises « comme il convient et sans idées préconçues ». Il a noté que les droits de douane américains pèsent sur les bénéficiaires des exportateurs, en particulier dans le secteur de l'automobile, bien qu'il y ait peu de signes de dommages plus larges, notamment sur l'investissement, l'emploi ou les salaires. La consommation devrait rester ferme en raison de la hausse des revenus, mais la croissance pourrait ralentir à mesure que les économies étrangères s'affaiblissent avant de rebondir. M. Ueda a déclaré que plus de la moitié des gains récents de l'IPC provenaient de l'alimentation, en particulier du riz, en raison de chocs temporaires de l'offre plutôt que de la demande. Ces effets devraient s'estomper, l'inflation sous-jacente remontant progressivement vers l'objectif de 2%. Les bénéficiaires élevés des entreprises, en particulier dans les secteurs non manufacturiers, devraient amortir l'économie et soutenir une croissance modérée des salaires et des prix, bien que l'incertitude mondiale prolongée puisse amener les entreprises à réduire leurs coûts et à affaiblir la répercussion des salaires. Au niveau politique, le Parti libéral-démocrate (PLD) au pouvoir au Japon élira ce samedi un nouveau président, un rôle qui accède généralement au poste de Premier ministre. La course est menée par Sanae Takaichi et Shinjiro Koizumi, dont les plateformes divergent fortement. Takaichi, un nationaliste conservateur aligné sur le défunt Shinzo Abe, promet des mesures de relance budgétaire audacieuses pour « secouer l'économie » et pourrait faire pression pour réviser l'accord commercial entre les Etats-Unis et le Japon. Koizumi, ainsi que le secrétaire du Cabinet Yoshimasa Hayashi et d'autres candidats, soutient l'allègement fiscal des ménages tout en préservant la position économique prudente d'Ishiba. Takaichi envisage de doubler l'économie japonaise d'ici une décennie grâce à des investissements publics massifs dans la technologie, les infrastructures et la sécurité alimentaire. Quel que soit le vainqueur, il sera confronté à un parti fracturé, à une croissance tiède et à l'accueil du président américain Trump à Tokyo à la fin du mois d'octobre. Sur le marché, ce matin, les entreprises les plus performantes sont SoftBank Group (+ 4,4%), Tokyo Electron (+ 2,1%), Sanrio (+ 1,5%), Hitachi (+ 6,3%) et Tokyo Electric Power (+ 4,1%).

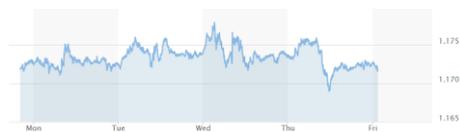
Le **Hang Seng** est ouvert et en baisse de 0,9%, mettant fin à une série de trois séances positives et reculant par rapport à un sommet de quatre ans. Les prises de bénéfices ont pesé sur tous les secteurs, tandis que la prudence s'est accrue au milieu d'une deuxième journée de fermeture du gouvernement américain. Les marchés du continent sont restés fermés pour la *Golden Week*. Malgré cette baisse, le Hang Seng devrait clôturer sur un gain hebdomadaire d'environ 3,7%, soutenu par les récents records de Wall Street, les espoirs de nouvelles baisses de taux de la banque centrale américaine et l'engagement de la *PBoC* à coordonner la politique budgétaire pour stimuler la croissance. Sur le front des données, les ventes au détail de Hong Kong ont augmenté de 3,2% sur un an, soit la plus forte hausse depuis décembre 2023.

Le **KOSPI** est fermé aujourd'hui, c'est un jour férié national en Corée du Sud, le *National Foundation Day* (Gaecheonjeol, fête de la fondation nationale).

Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 0,4%, prolongeant son rallye de 1,1% de la séance précédente, soutenu par les valeurs technologiques et de santé, et en passe de réaliser son meilleur gain hebdomadaire depuis la mi-juillet. La clôture positive de Wall Street a stimulé l'indice. L'optimisme concernant la thématique de l'IA l'emportant sur les inquiétudes concernant la fermeture du gouvernement américain. Sur le plan intérieur, les dernières données ont montré que le secteur des services de l'Australie a progressé pour un 20<sup>ème</sup> mois consécutif en septembre, bien qu'à son rythme le plus lent depuis juin. Les valeurs technologiques sont en hausse, menées par Xero Ltd (+ 0,6%), tandis que le secteur de la santé a prolongé ses gains de 0,6% pour atteindre son plus haut niveau en deux semaines. Les géants miniers Rio Tinto et Lynas Rare Earths ont

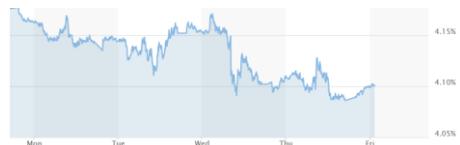
également grimpé de 1,2% et 3,0%, respectivement. Par contre, les actions aurifères chutent jusqu'à 1,3%, mettant fin à un rallye de cinq jours, mais sont restées sur la voie d'un gain hebdomadaire de 7,5%, leur deuxième consécutif, alors que les cours de l'or reculent.

### Change €/€



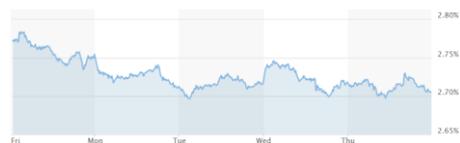
(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

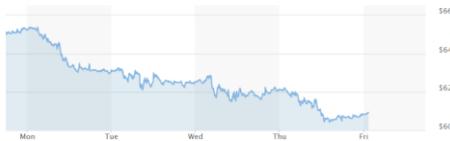
## Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans se sont négociés autour des 4,1% en moyenne. En début de séance, les taux sont passés de 4,11% à 4,12% pendant quelques minutes, mais rapidement ils sont retombés sous les 4,10%, et restent, ce matin sur ce seuil. Les marchés monétaires sont quasiment certains (à 97,8%) d'une réduction de 25 pb ce mois-ci, avec un autre mouvement prévu d'ici décembre. La fermeture du gouvernement a jusqu'à présent eu un impact économique immédiat limité, bien qu'elle ait accru les inquiétudes concernant l'incertitude budgétaire, les risques d'inflation et la faiblesse du marché du travail. Le secrétaire au Trésor, Scott Bessent, a averti que la défaillance du financement pourrait peser sur la croissance du PIB, tandis que le président Donald Trump a menacé de procéder à des licenciements fédéraux radicaux pour faire pression sur les démocrates. La fermeture a également provoqué un *black-out* des données économiques. Le département du Travail a reporté la publication du rapport sur les emplois non-agricoles de septembre. En Europe, la séance a été aussi très calme. Les Bunds à 10 ans ont fluctué entre 2,70% et 2,72%, montant ponctuellement à 2,73%, avant de clôturer la séance à 2,704% (- 1,4 pb). En l'absence d'indicateurs importants, les taux longs reculent légèrement. Les OAT à 10 ans sont 3,533% (- 0,7 pb), les taux italiens à 3,521% (- 0,8 pb) et espagnols à 3,192% (- 0,4 pb). Les *Gilts* se détendent de 1,8 pb, à 4,102%

L'or a subi quelques prises de bénéfice, et recule sur les dernières 24h, passant d'un plus haut historique, au début de la séance d'hier, à 3 917 \$, pour tomber à 3 850, et revenir, ce matin, sur les 3 869 \$. Les investisseurs ont « digéré » les propos de la présidente de la *Fed* de Dallas, Lorie Logan, qui a appelé à la prudence quant à de nouvelles baisses de taux. Elle estime que la banque centrale a déjà pris des mesures « d'assurance » avec sa récente baisse de taux, et qu'il est nécessaire de ne pas aller trop vite dans les décisions ultérieures. Ce ton prudent a justifié des prises de profits sur l'or, jusque-là soutenu par des anticipations de baisse des taux et la faiblesse du dollar dans un contexte d'incertitude économique.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* s'est stabilisé autour de 97,8 ce matin, après être remonté à 98,1 au début de la séance américaine. Les cambistes estiment que la fermeture du gouvernement américain a peu d'impact économique immédiat, bien qu'elle ait ajouté aux inquiétudes plus larges concernant la santé de l'économie américaine, les risques d'inflation et la faiblesse du marché du travail. L'intervention de la présidente de la *Fed* de Dallas, Lorie Logan, a été aussi un soutien ponctuel au dollar. La livre sterling est restée stable, autour de 1,3439 \$, les cambistes anticipent d'ores et déjà le budget britannique de novembre. Le gouvernement britannique, via la ministre des Finances Rachel Reeves, devra présenter un budget en novembre qui pourrait inclure une hausse d'impôts dans un contexte économique fragile, ce qui fait déjà planer une prime de risque sur la livre. Par ailleurs, une enquête de la Banque d'Angleterre montre que les entreprises au Royaume-Uni affichent des intentions d'embauche faibles et anticipent une inflation élevée, tandis que les marchés anticipent deux baisses de taux de la BoE en 2026. L'euro est à 1,1723 \$ et le yen est en hausse à 147,72 yens pour un dollars.

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les cours du pétrole ont poursuivi leur dégringolade pour atteindre un niveau plus vu depuis près de cinq mois en raison de l'attente d'une nouvelle augmentation de la production de l'OPEP+. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en décembre, a perdu 1,9% à 64,11 \$, au plus bas depuis début mai. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en novembre, a suivi la même direction, cédant 2,1% à 60,48 \$. Ce quatrième recul consécutif des cours intervient alors que l'Arabie saoudite, la Russie et six autres membres de l'OPEP doivent se réunir virtuellement dimanche. L'issue de cette rencontre est très incertaine : les investisseurs s'attendaient initialement à une hausse des quotas de 137 000 barils par jour en novembre, comme ce qui avait été décidé pour le mois d'octobre. Mais des rumeurs de presse ont évoqué la possibilité d'une augmentation plus significative, de l'ordre de 500 000 barils quotidiens. Des allégations que « rejette fermement » l'OPEP, a fait savoir le cartel mardi, via son compte X. Mais, les opérateurs restent vigilants car l'OPEP+ a souvent surpris les marchés par des hausses rapides de production.

***Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-matériel mineur. Il ne contient aucune recommandation d'analyste mais a pour but de résumer des informations publiques. Il est également disponible gratuitement et sans limitation sur le site internet d'Aurel BGC.***

### Disclaimer

Ce document d'information s'adresse exclusivement à une clientèle de professionnels et d'investisseurs qualifiés. Bien que les informations exposées dans ce document proviennent de sources considérées comme dignes de foi, Aurel-BGC et ses filiales n'en garantissent ni l'exactitude, ni l'exhaustivité, ni la fiabilité. Les opinions et appréciations peuvent être modifiées ou abandonnées sans avis préalable. Aurel-BGC n'est pas dans l'obligation de mettre à jour les informations contenues dans ce document.

Les calculs et évaluations présentés ont pour but de servir de base à nos discussions. Vous vous engagez à effectuer de façon indépendante votre propre évaluation de l'opportunité et de l'adaptation à vos besoins des opérations proposées, notamment en ce qui concerne les aspects juridiques, fiscaux et comptables. En outre, ce document ne peut être considéré comme une offre ou une sollicitation de souscription, d'achat, de vente ou de prêt de valeurs mobilières ou autres instruments financiers et n'a pas vocation à servir de base à un quelconque contrat. La responsabilité d'Aurel-BGC ne saurait être engagée, en cas d'erreur ou d'omission de la part de la Recherche crédit d'Aurel-BGC, ou en cas d'investissement inopportun de votre part. Aurel-BGC peut entretenir ou avoir entretenu des rapports avec les entreprises concernées par le présent document ou leur avoir fourni des services d'investissement. Occasionnellement, Aurel-BGC, ainsi que ses collaborateurs (autres que les auteurs de ce document) peuvent détenir des positions sur les instruments mentionnés dans le présent document. Aurel-BGC et ses filiales ou les personnes qui y sont associées peuvent avoir une position acheteuse ou vendeuse sur des valeurs mobilières ou autres instruments financiers auxquels il est fait référence ici. Aurel-BGC n'est pas dans l'obligation de mettre à jour les informations contenues dans ce document.

Aurel-BGC dispose et gère des procédures de « barrières à l'information » pour prévenir et éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissement. Ces procédures peuvent être détaillées sur demande auprès du Responsable de la conformité des services d'investissement.

Ce document étant la propriété d'Aurel-BGC et/ou d'une de ses filiales, toute reproduction même partielle ou divulgation à des tiers est interdite sans l'autorisation préalable d'Aurel-BGC. Le présent document n'est pas destiné à une clientèle privée.

Ce document ne peut pas être diffusé en dehors de l'Union Européenne. Ce document ne peut être distribué dans cette forme à quiconque aux Etats-Unis. BGC Financial L.P., société de droit américain du groupe BGC Partners assure la distribution de la recherche d'Aurel BGC auprès des « major US institutional investors ».

Aurel BGC, filiale du groupe BGC Partners, est une entreprise d'investissement réglementée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, ainsi que par l'Autorité des Marchés Financiers.

Un avertissement complet sur les activités de recherche d'Aurel BGC se trouve sur [www.aurel-bgc.com](http://www.aurel-bgc.com)