

mardi 7 octobre 2025

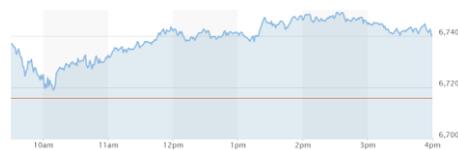
### La thématique de l'AI plus fort que les risques budgétaires !

Clôture				Ce matin			
<b>Dow Jones</b>	<b>46 694.97</b>	<b>iBOVESPA</b>	<b>143 608.52</b>	<b>Nikkei</b>	<b>48 265.52</b>	<b>Taux 10 ans US</b>	<b>4.163</b>
-63.31	-0.14%	-592.50	-0.41%	320.22	0.67%	5.8 pb	
<b>S&amp;P 500</b>	<b>6 740.28</b>	<b>EuroStoxx 50</b>	<b>5 628.72</b>	<b>Hang Seng</b>	<b>26 958.52</b>	<b>Change €/€</b>	<b>1.1704</b>
24.49	0.37%	-22.98	-0.41%	Fermé		-0.05%	
<b>Nasdaq Composite</b>	<b>22 941.67</b>	<b>CAC 40</b>	<b>7 971.78</b>	<b>S&amp;P F</b>	<b>6 780.52</b>	<b>Pétrole</b>	<b>61.94</b>
161.16	0.71%	-109.76	-1.36%	-0.13%		0.25	0.41%
<b>VIX</b>	<b>16.37</b>	<b>Taux 10 ans Allemagne</b>	<b>2.677</b>				
-0.28	-1.7%	1.7 pb					

Source : MarketWatch, cours à 5:13

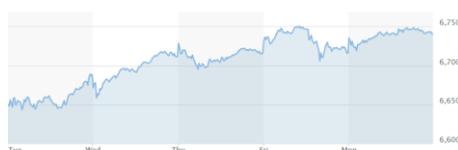
Achevé de rédigé à 5h15

#### Indice S&P 500



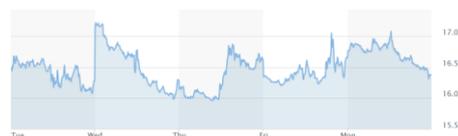
(Source : Marketwatch)

#### S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

#### VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

### Etats-Unis

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
CONSUMER DISCRETIONARY	1.0%	-0.3%	1.7%	5.0%	SALESFORCE	2.3%	-2.0%	-26.5%
UTILITIES	1.0%	3.1%	8.1%	18.4%	MICROSOFT	2.2%	6.8%	25.4%
COMM SVS	0.9%	-0.8%	0.1%	23.3%	BOEING	1.8%	-4.3%	24.1%
TECHNOLOGY	0.8%	2.3%	8.6%	23.5%	CISCO SYSTEMS	1.5%	3.0%	16.4%
ENERGY	0.5%	-1.0%	3.2%	4.4%				
INDUSTRIALS	0.5%	1.3%	3.1%	17.7%				
MATERIALS	0.0%	0.6%	-1.9%	7.8%	VERIZON COMMUNICATIONS	-5.1%	-6.6%	3.6%
FINANCIALS	-0.1%	-0.8%	1.4%	11.1%	SHERWIN-WILLIAMS	-2.8%	-9.5%	-0.9%
HEALTHCARE	-0.5%	6.0%	4.8%	4.7%	3M	-1.7%	0.4%	20.8%
CONSUMER STAPLES	-0.6%	-1.1%	-3.5%	0.6%	MCDONALDS	-1.6%	-5.8%	2.1%

Le S&P 500 et le Nasdaq débutent la semaine sur des niveaux records, en clôture, alimentés par des transactions liées à l'IA qui ont stimulé le sentiment des investisseurs, malgré le fait que la fermeture du gouvernement américain entre dans sa deuxième semaine. Par contre, le Dow Jones recule, entraîné par la baisse de Home Depot (- 1,5%) et Verizon (- 5,1%). L'indice S&P 500 a connu un début de séance difficile, ouvrant en hausse, autour des 6 736, l'indice est tombé sur les 6 720, avant de rebondir et s'installer sur les 6 740 et ne plus bouger. Il clôture à 6 740 (+ 24 points), en hausse de 0,4%. Le Nasdaq gagne 0,7% à 22 942 (+ 161 points), mais le Dow Jones recule de 0,1% à 46 695 (- 63 points). Le VIX est en baisse de 1,7% à 16,4. Le secteur technologique profite de la performance d'AMD : + 23,7% après l'annonce d'un accord pluriannuel pour fournir des puces d'IA à OpenAI, avec une option pour la société d'acquérir jusqu'à 10% d'AMD, alimentant l'optimisme quant à une activité de fusion et d'acquisition plus large. Comerica a bondi de 13,7% à la suite d'un accord d'acquisition de 10,9 Mds \$ avec Fifth Third Bancorp. Les investisseurs ont largement ignoré le *shutdown*, qui a retardé des données économiques clés comme le rapport sur l'emploi, se concentrant plutôt sur de solides perspectives de bénéfices, avant le début de la saison des *earnings*, et d'éventuelles baisses de taux de la banque centrale. Toutefois, les actions des méga-capitalisations connaissent des divergences, avec Microsoft (+ 2,2%), Tesla (+ 5,4%), Alphabet (+ 2,0%) en hausse, tandis que Nvidia (- 1,1%) a chuté.

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

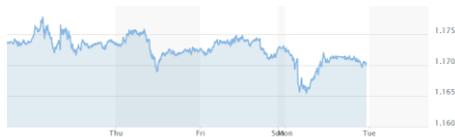
## Asie

Le **Nikkei 225** poursuit sa hausse, avec un gain de 0,7% ce matin, connaissant de nouveaux records après que la « colombe budgétaire » Sanae Takaichi a remporté la course à la direction du Parti libéral-démocrate au pouvoir ce week-end. Elle se prépare à devenir la prochaine Première ministre du Japon. Takaichi devrait exhorter la Banque du Japon à maintenir sa politique monétaire ultra-accommodante, ce qui fera chuter le yen et remet en cause la politique de « normalisation » des taux directeurs. Les actions japonaises ont également profité des gains de Wall Street, grâce à l'accord historique entre OpenAI et AMD qui a renforcé le sentiment autour de la croissance mondiale de l'IA. Les actions liées aux puces et à l'IA mènent la progression, avec des hausses notables d'Advantest (+ 3,0%), de SoftBank Group (+ 2,6%), de Disco Corp (+ 3,5%), de Lasertec (+ 1,0%) et de Tokyo Electron (+ 1,3%).

Les marchés chinois et Sud-Coréen sont fermés ce matin.

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,3%, prolongeant les pertes de la séance précédente, la faiblesse des secteurs bancaires et de la consommation ayant pesé sur l'indice. La Commonwealth Bank of Australia a chuté de 1,2%, tandis que la National Australia Bank et la Westpac Banking Corporation ont chacune baissé de 0,7%, après une hausse de 3,0% du secteur la semaine dernière, dans un contexte d'attentes selon lequel les taux d'intérêt resteront élevés plus longtemps. Les actions de consommation ont également contribué au ralentissement, avec des baisses notables dans Woolworths Group (- 1,1%), Coles Group Ltd (- 0,8%) et Inghams Group (- 0,8%). L'indice australien de confiance des consommateurs *Westpac-Melbourne Institute* a chuté de 3,5% sur le mois d'octobre, pour s'établir à 92,1, soit une baisse plus forte que la baisse de 3,1% enregistrée en septembre et la plus forte depuis avril. A l'inverse, le géant minier Rio Tinto a progressé de près de 1,0% après avoir annoncé un investissement de 733 millions \$, aux côtés de ses partenaires japonais de coentreprise, pour développer de nouveaux gisements de minerai de fer dans la région de Pilbara, en Australie-Occidentale.

### Change €/€



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)

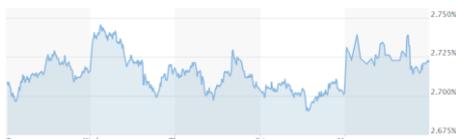


(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

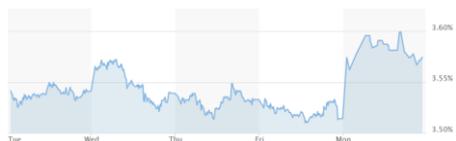
Sur le marché des changes, le *Dollar Index* est à 98,17 ce matin. Il est passé de 97,7, vendredi soir, à quasiment 98,5 durant la séance américaine, avec le recul du yen et de l'euro sur des éléments de politique domestique, avant de reculer vers les 98,0 et se stabiliser autour des 98,2. La fermeture du gouvernement ne semble pas pénaliser, pour le moment, le billet vert, malgré l'échec des propositions de financement concurrentes des démocrates et des républicains au Sénat. Le chef démocrate Chuck Schumer a également rejeté l'affirmation du président Donald Trump selon laquelle des pourparlers avec les démocrates étaient en cours. Sur le front de la politique monétaire, les données récentes ont renforcé les attentes de baisses de taux de la banque centrale américaine, les marchés anticipant presque entièrement une réduction d'un quart de point ce mois-ci et une autre réduction en décembre. Les investisseurs attendent maintenant de nouveaux indices de la part des responsables de la banque centrale cette semaine, y compris les remarques du gouverneur de la *Fed*, Stephen Miran, mercredi, et du président Jerome Powell, jeudi. Ainsi, le dollar a surtout bénéficié de la faiblesse de l'euro et du yen après la démission du nouveau gouvernement français et l'élection d'un dirigeant accommodant par le parti au Japon. Ce matin, l'euro est à 1,1703 et il faut 150,5 yens pour un dollar.

### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (France)



(Source : Marketwatch)

Sur le marché obligataire, les taux longs sont remontés dans le Monde sur la séance. Les taux à 10 ans américains se sont installés au-dessus des 4,15% (contre 4,12% en clôture vendredi), et ont fluctué au-dessus de ce seuil (jusqu'à 4,17%). Ce matin, en Asie, ils fluctuent autour des 4,16%, marquant un plus haut niveau en plus d'une semaine, en partie en raison de la hausse des taux longs en Europe et au Japon. Les investisseurs surveillent également l'impact budgétaire du *shutdown*, qui en est à son sixième jour, ce qui a retardé la publication de données économiques clés et incité le président Trump à menacer de licencier les travailleurs fédéraux. En Europe, la séance a été agitée avec la démission du premier ministre français. Les incertitudes politiques en France ont eu un impact limité sur les Bunds allemand à 10 ans. Les taux à 10 ans allemands ont fluctué entre 2,72% et 2,74%, pour clôturer à 2,723%, en hausse de 2,1 pb sur la séance. Les taux allemands ont aussi été pénalisés, à l'ouverture, par la hausse des taux longs japonais. L'expansionniste budgétaire annoncé de Sanae Takaichi, qui a remporté samedi l'élection à la tête du parti au pouvoir, alimentant les attentes d'une politique budgétaire plus souple et d'une hausse des émissions obligataires. De plus, les taux longs ont également été soutenus par l'annonce récente par l'Allemagne d'une augmentation des émissions obligataires pour le dernier trimestre de l'année, reflétant l'augmentation des dépenses prévues dans les infrastructures et la défense. Mais, tous les regards étaient sur les taux à 10 ans français. Ils sont en hausse de « seulement » 5,9 pb sur la séance, à 3,574%, après avoir frôlé les 3,60%, se rapprochant de son plus haut niveau depuis 2011. Les nouvelles turbulences politiques ont pesé sur le sentiment. La démission du premier ministre a, une fois de plus, plongé la France dans la tourmente politique, après deux gouvernements successifs qui n'ont pas non plus réussi à faire adopter le budget par un parlement profondément divisé. Le prochain plan budgétaire devra inclure des coupes dans les dépenses et des augmentations d'impôts impopulaires visant à réduire le plus important déficit budgétaire de la zone euro. Le *spread* OAT/Bund s'est écarté de + 7 pb, après l'annonce de la démission du Premier Ministre Sébastien Lecornu, mais en fin de séance, il n'y avait plus que 4 pb de hausse ; à 85,3 pb (cf. partie sur les *Market Mover*). Dans le reste de l'Europe, les 10 ans italiens sont repassés à 3,55% (+ 2,7 pb) mais les taux espagnols restent sages, à 3,196% (+ 0,9 pb).

Les prix de l'or ont oscillé autour de 3 960 \$ l'once, près d'un record atteint plus tôt dans la séance, en raison de l'incertitude économique et des attentes de nouvelles baisses de taux aux Etats-Unis. Dans le même temps, les bouleversements politiques en France et au Japon ajoutent aux inquiétudes budgétaires et contribuent à la reprise de l'or. Le métal précieux a grimpé de 50% depuis le début de l'année, soutenu par une demande résiliente de valeurs refuges, des attentes d'assouplissement de la Fed, de solides achats par les banques centrales, une augmentation des entrées d'ETF et une faiblesse générale du dollar.

### Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

### Pétrole

Les cours du pétrole ont repris un peu de force sur la séance d'hier, soutenus par une augmentation des quotas de production de membres de l'OPEP+ moins forte qu'escompté. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en décembre, a pris 1,5% à 65,47 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate (WTI)*, pour livraison en novembre, a gagné 1,3% à 61,69 \$. L'Arabie saoudite, la Russie, l'Irak, les Emirats arabes unis, le Koweït, le Kazakhstan, Oman et l'Algérie, ont décidé dimanche d'une hausse totale de leurs objectifs de production de 137 000 barils par jour, qui sera effective dès novembre. Depuis avril, ces pays ont déjà rehaussé leurs quotas de 2,5 millions

de barils quotidiens. L'OPEP+ poursuit une stratégie visant à regagner des parts de marché mais le cartel est conscient du déséquilibre qui risque d'apparaître sur le marché d'ici la fin de l'année en cas de hausse de production trop importante. De plus, la Russie, qui ne dispose d'aucune capacité de production disponible en raison des sanctions occidentales et des attaques de drones ukrainiennes. Ainsi, l'OPEP+ a modéré l'augmentation de l'offre. Mais, la crainte d'une surabondance dans les prochains mois continuera de peser sur les cours dans les prochains jours, alors que les anticipations sur l'évolution de la demande prévoient une hausse très mesurée.

***Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-monnaire 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 considérée 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)