

jeudi 9 octobre 2025

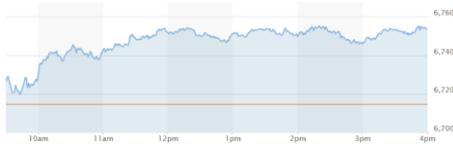
Immunisé par l'IA!

Clôture		Ce matin	
Dow Jones	iBOVESPA	Nikkei	Taux 10 ans US
46 601.78	142 145.52	48 439.52	4.130
-1.20 0.00%	789.00 0.56%	704.06 1.47%	1.5 pb
S&P 500	EuroStoxx 50	Hang Seng	Change €/€
6 753.72	5 649.73	26 958.52	1.1647
39.13 0.58%	36.11 0.64%	128.07 0.48%	0.17%
Nasdaq Composite	CAC 40	S&P F	Pétrole
23 043.38	8 060.13	6 803.52	62.25
255.02 1.12%	85.28 1.07%	0.02%	-0.30 -0.48%
VIX	Taux 10 ans Allemagne		
16.30	2.638		
-0.94 -5.5%	-3.2 pb		

Source : MarketWatch, cours à 7:22

Achévé de rédigé à 7h30

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
TECHNOLOGY	1.5%	1.7%	8.9%	24.7%	CATERPILLAR	3.2%	18.8%	38.4%
INDUSTRIALS	0.9%	1.1%	3.2%	18.0%	NVIDIA	2.2%	12.4%	40.8%
UTILITIES	0.7%	3.1%	10.5%	19.8%	CISCO SYSTEMS	1.9%	5.2%	18.8%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.6%	-1.3%	0.3%	4.1%	UNITEDHEALTH GROUP	1.7%	15.5%	-26.9%
MATERIALS	0.5%	1.5%	-1.9%	8.1%				
HEALTH CARE	0.2%	0.7%	5.2%	5.0%				
COMM. SVS	0.0%	-0.2%	-0.3%	22.4%	GOLDMAN SACHS GP.	-1.7%	4.7%	35.6%
CONSUMER STAPLES	-0.5%	-0.8%	-3.0%	1.0%	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	-1.5%	13.0%	31.7%
FINANCIALS	-0.5%	0.1%	1.0%	10.8%	MERCK & COMPANY	-1.4%	2.7%	-13.1%
ENERGY	-0.6%	-0.3%	2.9%	3.9%	AMERICAN EXPRESS	-1.3%	-0.5%	9.1%

Les actions américaines ont prolongé leurs records sur la séance d'hier, toujours soutenues par les actions technologiques. Certes, en l'absence de données économiques, les investisseurs se sont focalisés sur l'analyse des dernières minutes du FOMC, à la recherche d'indices sur la politique monétaire à venir. Elles ont seulement confirmé des visions divergentes entre les membres et une majorité des banquiers centraux qui désiraient un retour prudent vers une politique monétaire plus « neutre », rien de surprenant. De fait, sur les marchés monétaires, les anticipations de baisse de taux pour le 29 octobre sont restées quasiment inchangées (92,5% contre 95,1% la veille). Le S&P 500 est monté tranquillement au-dessus des 6 740 au début de la séance et a fluctué, ensuite, entre 6 740 et 6 755, pour clôturer à 6 754 (+ 39 points), en hausse de 0,6%. Le Nasdaq a progressé de 1,1% à 23 043 (+ 255 points), soutenu par la vigueur des méga capitalisations et des fabricants de puces liés à l'IA, tandis que le Dow Jones est resté stable, à 46 602 (- 1,2 points). AMD a encore progressé de 11,3% sur la séance, affichant un gain de 43,6% en cinq séances ! Les investisseurs continuent d'évaluer l'accord du fabricant de puces avec OpenAI, marquant plus de 1 Mds \$ d'investissement pour le créateur de ChatGPT dans une série d'accords circulaires. Micron a bondi de 5,9% tandis que Nvidia, Oracle et Amazon ont progressé de plus de 2% chacun. Cisco a progressé de 2% sur la sortie d'une nouvelle puce d'IA pour les centres de données. A l'inverse, les valeurs défensives des consommateurs et les banques ont baissé, expliquant la contre-performance du Dow Jones.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 1,5% à plus de 48 300 points. L'action SoftBank Group a bondi de plus de 8%, profitant des annonces autour de l'intelligence artificielle. Le géant de l'investissement a annoncé un accord de 5,4 Mds \$ pour acquérir l'unité de robotique de la société d'ingénierie suisse ABB et a révélé que son concepteur de puces basé au Royaume-Uni, Graphcore, prévoyait d'investir 1,3 Md \$ en Inde. Les investisseurs privilégient aussi d'autres noms technologiques liés à l'IA, avec Advantest en hausse de + 0,6%, Disco Corp de + 1,8% et Tokyo Electron de + 1,5%. Ces gains suivent la vigueur des fabricants de puces américains. Les investisseurs nippons sont, toutefois, prudents. Ils ont continué d'évaluer les perspectives politiques au Japon après l'élection de la candidate pro-relance Sanae Takaichi comme prochain Premier ministre du pays.

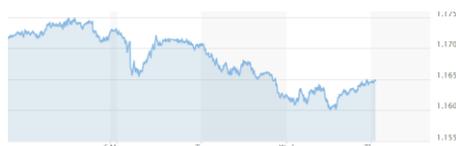
Le **Hang Seng** est en légère hausse (+ 0,1%) et, pour sa réouverture, le **Shanghai** composite progresse de 1,1%. Les investisseurs réagissent aux informations selon lesquelles la Chine aurait lancé des contrôles à l'exportation sur la technologie de production de terres rares dans un contexte de rivalité croissante avec les Etats-Unis. **La Chine a élargi les restrictions sur la technologie de traitement et les exportations de terres rares vers les entreprises de défense et les utilisateurs de semi-conducteurs.** Le ministère du Commerce a déclaré que cette décision clarifiait et élargissait les contrôles radicaux annoncés pour la première fois en avril, qui avaient déclenché des pénuries mondiales avant que les accords avec l'Europe et les Etats-Unis ne permettent la reprise des exportations. La Chine produit environ 60% des terres rares extraites dans le monde et 90% de la production traitée et des aimants permanents, des matériaux clés pour les véhicules électriques, les moteurs d'avion et les radars militaires. **Les restrictions couvrent désormais une gamme plus large d'aimants de terres rares, et les équipements utilisés pour le recyclage des terres rares nécessiteront des licences d'exportation.** Les nouvelles règles entrent en vigueur immédiatement. Les valeurs minières sont en hausse ce matin après cette décision de Pékin. Autre élément, **durant les longues vacances de la « Golden Week », la Chine a enregistré des dépenses totales de 809 Mds de yuans** selon le ministère de la Culture et du Tourisme. **Les ventes au détail et de restauration ont augmenté de 2,7% par rapport à l'année précédente, tandis que les revenus des principaux quartiers d'affaires et des rues piétonnes ont grimpé de 6,0%.** L'industrie cinématographique s'est démarquée, le box-office des fêtes dépassant 1,79 Mds de yuans, grâce à de fortes sorties nationales. Le ministère a également déclaré que 888 millions de voyages avaient été effectués pendant la période des vacances, soulignant la forte demande de voyages et de loisirs. Ces données montrent **une stabilisation de la consommation, mais pas une reprise vigoureuse.** De son côté, **la Banque populaire de Chine (PBoC) met en place une opération de prise en pension ferme de 1 100 Mds de yuans (154,8 Mds \$), dans le but de maintenir une liquidité abondante dans le système bancaire national.** Avec 300 Mds de yuans de prises en pension fermes à trois mois arrivant à échéance ce mois-ci, l'opération a entraîné une augmentation nette de 300 Mds de yuans en prises de pension à trois mois pour octobre. Sur le front des entreprises, HSBC Holdings a proposé de privatiser Hang Seng Bank dans le cadre d'une transaction de 37,3 Mds \$, ce qui a fait chuter les actions de HSBC à Hong Kong de plus de 5% tandis que Hang Seng Bank a bondi de près de 30%. Les valeurs technologiques ont également chuté alors que les législateurs américains ont fait pression pour des restrictions plus larges sur les exportations d'outils de fabrication de puces vers la Chine. Les actions des consommateurs se sont affaiblies en raison des pressions déflationnistes persistantes en Chine. Les actions technologiques progressent, suivant

l'optimisme mondial en matière d'IA, avec Giga Device Semiconductor en hausse de 8,8%, Zhongji Innolight de 1,9% et Foxconn Industrial de 4,6%.

Le **KOSPI** est fermé aujourd'hui en raison de l'observation du « *Hangul Day* ». Le *Hangul Day* est une fête nationale en Corée du Sud, célébrant la création de l'alphabet coréen.

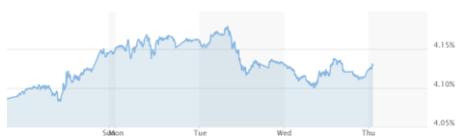
Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 0,1%, mettant fin à une série de trois séances de pertes, grâce à la hausse du secteur minier. Les géants miniers mondiaux BHP et Rio Tinto progressent entre 1,6% et 2,0% en raison de la hausse des prix des métaux. De plus, les valeurs technologiques, dans le sillage de Wall Street, montent, menées par Wisetech (+ 1,6%), Xero (+ 1,0%) et Life360 (+ 1,5%). Les investisseurs ont largement ignoré la fermeture du gouvernement américain et les craintes d'une bulle d'intelligence artificielle, le CEO de Nvidia notant que la demande de calcul de l'IA a bondi au cours des six derniers mois. D'un autre côté, les actions aurifères ont baissé de 0,7% en raison de prises de bénéfices. Au niveau domestique, les dernières données ont montré que les attentes d'inflation des consommateurs australiens ont atteint 4,8% en octobre, le plus haut niveau en quatre mois, alors que la baisse des subventions, la hausse des coûts de main-d'œuvre et les pressions mondiales ont alimenté les craintes que l'inflation au troisième trimestre puisse dépasser les prévisions.

Change €/€



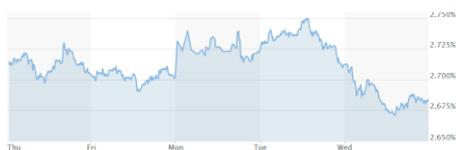
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

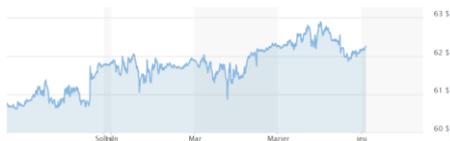
Sur les marchés obligataires, les mauvais chiffres de production industriels en Allemagne, et les inquiétudes autour de l'impact économique du *shutdown*, ont été un soutien aux marchés obligataires. Certes, du côté des *T-Bonds* à 10 ans, les dernières 24h sont ennuyeuses. Les taux américains ont reculé de 4,13% à 4,10%, avant de « rebondir » à 4,14% et retomber à 4,11%. Ce matin, ils fluctuent autour de 4,125%. En Europe, les *Bunds* à 10 ans ont reculé sur le début de la séance, passant de 2,71% à 2,67%, pour clôturer à 2,68%, en baisse de 3 pb. Les données plus faibles que prévu sur la production industrielle allemande ont pesé sur le sentiment. Les taux à 10 ans français se détendent plus nettement : - 5,3 pb à 3,52%, loin de ses plus hauts à 3,60% de lundi après la démission inattendue du Premier ministre Sébastien Lecornu. L'anxiété des investisseurs face aux troubles politiques en France s'est atténuée. Bien que le président Emmanuel Macron soit confronté à une pression croissante pour convoquer des élections anticipées ou démissionner, M. Lecornu a indiqué mercredi qu'une dissolution parlementaire était peu probable, notant que les discussions avec d'autres partis montraient une volonté générale d'approuver un budget d'ici la fin de l'année. La détente est plus marquée dans les pays du Sud de l'Europe. Les taux italiens reculent de 5,8 pb, à 3,483%, tandis que les taux espagnols perdent 4,1 pb à 3,167%. Les *gilts* reculent de 0,5 pb, à 4,72%.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* a reculé légèrement, en dessous des 98,8, ce matin en Asie, après l'absence de grand mouvement sur les dernières 24h. Le *Dollar Index* est passé de 98,87 à 99,0 durant la séance américaine, pour retomber à 98,9 en fin de séance. Il est resté proche du plus haut de deux mois atteint lors de la session précédente, soutenu par la faiblesse des principales devises. Le billet vert a grimpé de plus de 3% par rapport au yen cette semaine après la victoire de la candidate conservatrice Sanae Takaichi dans la course à la direction du Japon, qui a renforcé les attentes d'une augmentation des dépenses budgétaires et du maintien d'un régime monétaire accommodant. Le dollar a également progressé de près de 1% par rapport à l'euro à la suite de la démission inattendue du Premier ministre français Sébastien Lecornu, bien que le président Emmanuel Macron devrait bientôt nommer un remplaçant. Les cambistes ont aussi évalué les retombées économiques de la fermeture du gouvernement américain, ce qui a stimulé la demande d'actifs refuges, comme

l'or, exprimé en dollar. Les dernières minutes du *FOMC* n'ont pas données d'information nouvelle susceptible d'affecter la devise américaine. Les cambistes attendent les commentaires du président du *Fed*, Jerome Powell, plus tard dans la journée.

L'or évolue, ce matin, autour des 4 050 \$ l'once, mettant fin à son rallye record dans un contexte de prises de bénéfices probables et de signes d'atténuation des risques géopolitiques. Le président Donald Trump a annoncé qu'Israël et le Hamas s'étaient mis d'accord sur la première phase d'un plan de paix, mettant potentiellement fin à la guerre de deux ans et libérant des otages, un accord confirmé par les responsables israéliens, le Hamas et le médiateur du Qatar. Malgré la pause, la dynamique haussière de l'or est restée forte, soutenue par l'incertitude économique et une banque centrale américaine accommodante. La paralysie du gouvernement américain, qui en est à sa deuxième semaine, a retardé les données économiques et menacé de licenciements dans le secteur public. Les minutes du dernier *FOMC* ont indiqué de nouvelles baisses de taux en raison de la fragilité du marché du travail. Les craintes d'inflation ont aussi continué de soutenir la demande de métaux précieux par rapport aux actifs en dollars. La récente envolée de l'or montre qu'il ne sert plus seulement de valeur refuge face aux turbulences boursières. Le métal précieux bénéficie désormais d'un intérêt accru lié à la baisse des taux réels, aux achats massifs des banques centrales et à la diversification des portefeuilles d'investisseurs, même alors que les marchés actions restent proches de leurs records.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont progressé sur la séance d'hier, soutenus par la multiplication des frappes ukrainiennes sur les infrastructures énergétiques russes et la robustesse de la demande aux Etats-Unis. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en décembre, a gagné 1,2% à 66,25 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en novembre, a pris 1,3% à 62,55 \$. Ces dernières semaines, Kiev a mené de nombreuses frappes sur des raffineries russes. La Russie doit détourner le pétrole brut vers les terminaux d'exportation au lieu de l'acheminer vers les raffineries prises pour cible, limitant les capacités d'exportation de brut du pays. Le manque de clarté autour de la situation russe alimente les incertitudes sur l'offre à court terme. De plus, les opérateurs ont aussi accueilli avec optimisme le rapport hebdomadaire de l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA) sur les stocks américains de brut. Selon l'EIA, la quantité de produits livrés au marché américain, indicateur implicite de la demande globale, a nettement progressé pour atteindre un plus haut depuis décembre 2022, à 21,99 millions de barils quotidiens. Les réserves de pétrole brut ont progressé la semaine dernière, tandis que les stocks d'essence et de distillats ont reculé. Les stocks de brut ont augmenté de 3,7 millions de barils pour atteindre 420,3 millions de barils. Ce chiffre dépasse les attentes des analystes, qui anticipaient une hausse de 1,9 million de barils. Les réserves de brut sur le site de livraison de Cushing, dans l'Oklahoma, ont diminué de 763 000 barils sur la période. Les importations nettes de brut américain ont augmenté la semaine dernière de 731 000 barils par jour (bpj), tandis que les exportations ont reculé de 161 000 bpj à 3,59 millions de bpj. L'ensemble des produits pétroliers et carburants livrés, indicateur de la demande, a progressé de 1,8 million de bpj pour atteindre 21,99 millions de bpj, son plus haut niveau depuis décembre 2022. La demande de distillats a bondi de 729 000 bpj à 4,35 millions de bpj. Les stocks d'essence ont diminué de 1,6 million de barils sur la semaine pour s'établir à 219,1 millions de barils, selon l'EIA, alors que le consensus tablait sur une baisse de 911 000 barils. Les réserves de distillats, qui comprennent le diesel et le fioul domestique, ont reculé



de 2 millions de barils pour s'établir à 121,6 millions de barils, contre une baisse attendue de 1,2 million de barils, révèlent les données. Les raffineries américaines ont augmenté leurs volumes de traitement de brut de 129 000 bpi la semaine dernière, tandis que le taux d'utilisation a progressé d'un point pour atteindre 92,4%.



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 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