

vendredi 10 octobre 2025

Un simple « Pull Back » après des plus hauts historiques...

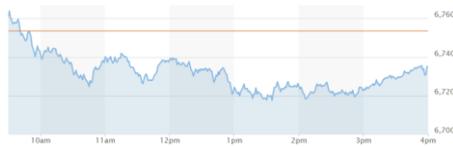
Clôture				Ce matin		
Dow Jones	46 358.42	IBOVESPA	141 708.52	Nikkei	48 129.52	Taux 10 ans US
-243.36	-0.52%	-437.20	-0.31%	-451.10	-0.93%	4.132
S&P 500	6 735.11	EuroStoxx 50	5 625.56	Hang Seng	26 448.52	Change €/€
-18.61	-0.28%	-24.17	-0.43%	-304.73	-1.14%	1.1574
Nasdaq Composite	23 024.63	CAC 40	8 041.36	S&P F	6 785.52	Pétrole
-18.75	-0.08%	-18.77	-0.23%	0.09%	-0.22	61.29
VIX	16.43	Taux 10 ans Allemagne	2.664			-0.36%
0.13	0.8%		2.6 pb			

Source : MarketWatch, cours à 6:56

Achevé de rédigé à 7h00

Etats-Unis

Indice S&P 500



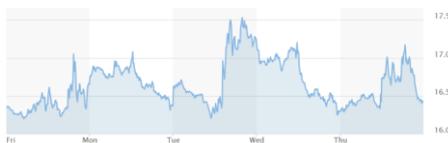
(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

	Day	Week	Month	Year to date		Day	Month	Year to date
SECTEURS	0.6%	0.3%	-2.6%	1.9%	DOW JONES	2.0%	-2.7%	-0.6%
CONSUMER STAPLES	-0.1%	0.3%	-2.6%	1.9%	SALESFORCE	1.8%	12.6%	43.4%
COMM. SVCS	-0.1%	-0.0%	-1.9%	22.4%	NVIDIA	1.8%	3.4%	12.0%
TECHNOLOGY	-0.1%	1.0%	8.8%	24.7%	MERCK & COMPANY	1.1%	-4.4%	3.8%
HEALTH CARE	-0.2%	0.7%	4.4%	4.8%	AMAZON.COM			
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.2%	-0.8%	0.0%	3.9%				
UTILITIES	-0.2%	3.0%	0.0%	19.5%	ROICMG	-4.1%	-6.8%	22.0%
FINANCIALS	-0.2%	-0.1%	0.0%	19.4%	TRAVELERS COS.	-3.0%	0.3%	13.9%
ENERGY	-1.3%	-0.6%	1.1%	2.6%	HONEYWELL INTL.	-2.7%	-4.7%	-8.6%
INDUSTRIALS	-1.4%	-0.6%	2.4%	16.5%	IBM	-2.0%	-0.1%	18.4%
MATERIALS	-1.8%	-1.1%	-1.8%	6.4%				

Les indices actions américains ont reculé sur la séance d'hier, réalisant une « pause » pour digérer l'optimisme autour de la thématique de l'IA, les anticipations de baisses des taux directeurs et les risques économiques autour du *shutdown*. En l'absence d'indicateurs économiques, la séance a été ennuyeuse. Le S&P 500 a ouvert en hausse, au-dessus des 6 760, mais en quelques minutes, il est tombé à 6 725, pour ensuite fluctuer entre 6 740 et 6 720, sans grande conviction. Au final, il clôture à 6 735 (- 19 points), en baisse de 0,3%. Le Dow Jones recule de 0,5% à 46 358 (- 243 points) et le Nasdaq résiste, ne reculant que de 0,1% à 23 025 (- 19 points). Le VIX est en hausse de seulement 0,8% à 16,4. Apple, Alphabet, Tesla et Walmart ont tous perdu plus de 0,7%. Par contre, PepsiCo clôture en hausse de 4,2% après un chiffre d'affaires et des bénéfices plus solides que prévu. Delta Air Lines a bondi de 4,3% sur des prévisions optimistes. Nvidia a gagné 1,8% alors que les Etats-Unis ont approuvé des milliards d'exportations de puces vers les Emirats arabes unis, et Costco a grimpé de 3,1% sur de solides ventes en septembre. Les investisseurs ont également les yeux rivés sur la banque centrale, les marchés monétaire continu d'évaluer une forte probabilité de baisses de taux de 25 pb en octobre et décembre, dans un contexte d'inquiétudes sur le marché du travail, après les différentes déclarations de banquiers centraux sur la journée d'hier. Les commentaires des membres du *FOMC* ont été mitigés. Du côté baissier, le gouverneur de la *Fed*, Michael Barr a appelé à une approche prudente pour de nouvelles baisses de taux de la *Fed*, affirmant qu'il est possible que les droits de douane créent une inflation persistante. A l'inverse, le président de la *Fed* de New York, John Williams, et la présidente de la *Fed* de San Francisco, Mme Dali, ont déclaré qu'il soutiendrait « des taux plus bas cette année » si l'économie évoluait comme prévu. M. Williams a ajouté : « Il y a plus de risques à la baisse pour le marché du travail et l'emploi, et c'est quelque chose qui enlève une partie du risque de hausse de l'inflation ».

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

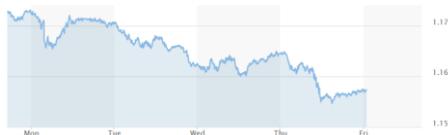
Le **Nikkei 225** chute de 1,0%, reculant de leurs sommets records dans le sillage de Wall Street. La correction reflète des inquiétudes croissantes concernant les valorisations élevées, en particulier parmi les actions liées à l'IA, tandis que les investisseurs nippons s'interrogent sur l'impact des effets de la fermeture prolongée du gouvernement américain et les perspectives de taux de la banque centrale. Sur le plan domestique, les données ont montré que les prix à la production ont augmenté plus que prévu en septembre, pouvant renforcer une position belliciste de la *BoJ*. Toutefois, la chef du parti au pouvoir au Japon, Sanae Takaichi, a déclaré que si elle était élue première ministre, elle ferait immédiatement pression pour que des mesures soient prises afin d'atténuer l'impact économique de la hausse du coût de la vie : « Nous devons adopter une loi au Parlement pour réduire la taxe sur l'essence et compiler un budget supplémentaire. Sinon, les gens continueront de souffrir de l'augmentation du coût de la vie, ce qui nuira à la consommation, pèsera sur les bénéfices des entreprises et nuira à l'économie ». M. Takaichi a souligné que si la Banque du Japon définit la politique monétaire, ses décisions doivent s'aligner sur les objectifs du gouvernement. Sur le yen, Takaichi a déclaré : « Je ne veux pas déclencher de baisses excessives du yen. Mais en général, il y a des avantages et des inconvénients à un yen faible », reconnaissant qu'il aide les industriels confrontés aux droits de douane américains, mais augmente les coûts d'importation pour les ménages. Parmi les principales baisses, SoftBank Group recule de - 1,6%, Advantest de -0,8%, Sony Group de - 2,5%, Mitsubishi Heavy Industries de - 1,7%) et Toyota Motor de - 1,2%. Pourtant, le Nikkei et le Topix devraient terminer la semaine en hausse d'environ 5% et 3%, respectivement.

Le **Hang Seng** est en recul de 1,1%, marquant une cinquième baisse consécutive et le plus bas en près de deux semaines, tandis que le composite de **Shanghai** perd 0,5% pour sa réouverture. Le sentiment a été mis sous pression après la baisse de Wall Street et la prudence s'est également accrue avant les données chinoises clés de la semaine prochaine, notamment les chiffres du commerce de septembre, les chiffres de l'IPC et de l'IPP et les statistiques de crédit. Les investisseurs se tournent aussi vers la réunion de la direction du Parti communiste du 20 au 23 octobre et une éventuelle rencontre Xi-Trump au sommet de l'APEC plus tard ce mois-ci pour de nouveaux signaux politiques. La plupart des secteurs corrigent, menés par le secteur technologique après que la Chine a élargi les contrôles à l'exportation de terres rares à des fins technologiques et militaires. Les principaux perdants sont SMIC (- 4,2%), Baidu (- 3,4%), Alibaba (- 3,0%) et Shenzhou Intl. (- 2,5%).

Le **KOSPI** grimpe de 1,5% à plus de 3 600 points, après les sept jours de vacances de *Chuseok*, dans un contexte d'optimisme renouvelé sur les valeurs autour de l'IA. Le sentiment des investisseurs s'est renforcé après l'annonce que Reflection AI, soutenue par Nvidia, a levé 2 Mds \$ pour une valorisation de 8 Mds \$, ce qui a fait grimper les actions des semi-conducteurs, menées par SK Hynix (+ 9,9%) et Samsung Electronics (+ 5,8%). En outre, les actions pharmaceutiques telles que Samsung Biologics (+ 0,6%) et Celltrion (+ 0,1%) sont en légère hausse, après que Celltrion a reçu l'approbation de la *FDA* américaine pour son biosimilaire Eydenzelt. Le médicament, qui fait référence à Eylea, cible un marché mondial d'une valeur de 13 330 Mds de dollars et a déjà obtenu des approbations en Europe et en Australie, renforçant encore la confiance dans le secteur pharmaceutique sud-coréen.

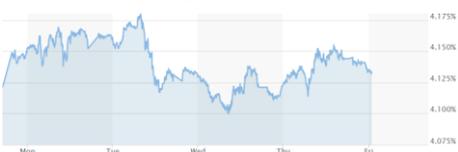
Le **S&P/ASX 200** recule de 0,2%, inversant les gains de la séance précédente, les actions aurifères et énergétiques ayant entraîné le marché à la baisse dans un contexte de baisse des prix des matières premières. Les mineurs d'or chutent de 3,2%, se dirigeant vers leur pire séance depuis le 9 juillet, le secteur s'appêtant également à connaître sa plus forte baisse hebdomadaire en près d'un mois dans un contexte de recul des cours de l'or. De plus, la société pétrolière et gazière Woodside Energy chute de 1,9%, en raison de la baisse des prix du pétrole. Les poids lourds des mines ont également baissé, menés par les géants miniers BHP (- 1,5%) et Rio Tinto (- 1,3%), les investisseurs ayant pris des bénéfices après que le secteur a atteint une clôture record.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

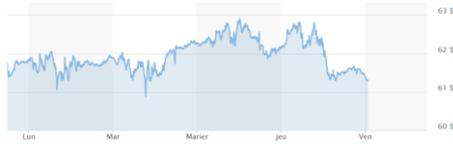
Sur le marché des changes, le *Dollar Index* est remonté à 99,5 en début de la séance américaine, contre 98,7 la veille, et il est resté stable sur ce niveau sur le reste de la journée et cette nuit. Ce matin, en Asie, il évolue autour des 99,3. Il est en passe d'augmenter de près de 2% sur la semaine, marquant sa plus forte progression hebdomadaire en un an, soutenue par la forte faiblesse du yen et de l'euro. Le yen est sur le point de chuter de près de 4% par rapport au dollar cette semaine après la victoire et les déclarations de Sanae Takaichi, renforçant les attentes d'une augmentation des dépenses et d'une politique monétaire accommodante. L'euro a chuté d'environ 1,5% par rapport au dollar, à 1,1572 \$ ce matin, dans un contexte de troubles politiques en France, où le président Emmanuel Macron continue de chercher son sixième Premier ministre en moins de deux ans. Aux Etats-Unis, la paralysie du gouvernement s'est prolongée jusqu'à son neuvième jour après que le Sénat n'a pas réussi à parvenir à un accord de financement, retardant les données économiques clés qui pourraient guider ou pas les perspectives de réduction des taux directeurs de la banque centrale. Les marchés monétaires voient maintenant à 95% la probabilité d'une baisse des taux d'un quart de point ce mois-ci, tandis que les probabilités d'une baisse en décembre sont passées de 90% à 80% en une semaine.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américain ont fluctué entre 4,12% et 4,15%, pour clôturer la séance américaine à 4,14% et ce matin, en Asie, évoluer autour des 4,13%. Les taux longs américains sont sur le point de terminer la semaine sans grand changement. Les investisseurs tentent d'évaluer les retombées économiques de la fermeture prolongée du gouvernement. La fermeture est entrée dans son neuvième jour après que le Sénat n'a pas réussi à conclure un accord de financement, retardant ainsi les données économiques clés. Le président de la *Fed* de New York, John Williams, vice-président du *FOMC*, a déclaré qu'il restait ouvert à une nouvelle baisse de taux, bien que les inquiétudes persistantes concernant l'inflation puissent compliquer la décision. La demande a été modérée lors de la dernière adjudication de *Bonds* à 10 ans du département du Trésor. Sur le marché obligataire européen, les taux à 10 ans allemands sont montés sur la seconde partie de la journée d'hier, passant d'un plus bas de séance à 2,67% à 2,70% en clôture, gagnant 2 pb par rapport à la clôture de la veille. Le taux français est en hausse de « seulement » 0,6 pb, à 3,531%, réduisant le *spread* avec l'Allemagne à 82,9 pb. Les investisseurs ont pu écouter avec attention Sébastien Lecornu, qui a écarté le spectre d'une dissolution de l'Assemblée nationale, assurant qu'une majorité absolue de députés refusait cette option. Les taux italiens rebondissent de 2,8 pb, à 3,511% tandis que le 10 ans espagnols se tendent de 2,5 pb, à 3,19%. Les *Gilts* sont en hausse de 2,8 pb, à 4,748%.

L'or recule à 3 973 \$ l'once, ce matin, mais il se dirige vers son huitième gain hebdomadaire consécutif après avoir atteint un record plus tôt dans la semaine, soutenu par les incertitudes économiques et les attentes de baisses de taux aux

Etats-Unis. Hier, le lingot a reculé par rapport à son nouveau cap de 4 000 \$ alors que le dollar américain s'est renforcé et que les investisseurs ont pris des bénéfices après l'annonce qu'Israël et le Hamas s'étaient mis d'accord sur la première phase d'un plan de cessez-le-feu.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé sur la séance d'hier, pénalisé par l'accord de cessez-le-feu à Gaza, ainsi que la perspective d'une production de brut supérieure à la demande dans les prochains mois. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en décembre, a perdu 1,6% à 65,22 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en novembre, a lâché 1,7% à 61,51 \$. Israël et le Hamas ont signé, hier, la première phase d'un accord sur un cessez-le-feu à Gaza et une libération d'otages, après de fortes pressions du président américain Donald Trump pour mettre fin à deux ans de guerre destructrice dans le territoire palestinien. Le risque d'une extension du conflit dans la région est en forte baisse, même si les hostilités entre Israël et le Hamas n'ont jamais entraîné de perturbation de l'approvisionnement en pétrole, ce qui explique la modération des mouvements sur le marché à cette annonce. Pour les opérateurs, la question est désormais de savoir si l'accord incitera les rebelles yéménites houthis à mettre fin à leurs attaques contre les navires occidentaux, ce qui leur permettrait de transiter à nouveau par la mer Rouge et d'emprunter le canal de Suez. Le chef des Houthis du Yémen a affirmé que le groupe rebelle suivrait de près la mise en œuvre de l'accord de cessez-le-feu entre le Hamas et Israël avant d'envisager de suspendre ses opérations. En attendant, les cours restent sous pression de l'augmentation des stocks de pétrole brut aux Etats-Unis et des approvisionnements supplémentaires de l'OPEP+ au cours des deux prochains mois. Pour plusieurs investisseurs, le marché pétrolier est saturé, comme en témoignent les rapports faisant état d'une quantité importante de pétrole brut stockée sur des navires sans débouché mais d'autre mettent en avant la baisse de la production Russe, autour de 10%, dans les prochains mois avec les frappes Ukrainienne. Les cours sont loin d'être stabilisés...



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