

lundi 13 octobre 2025

Trump: "Don't worry about China, it will all be fine!"

Clôture				Ce matin	
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei	Taux 10 ans US
45 479.60		140 680.52		48 089.52	4.036
-878.82	-1.90%	-1027.90	-0.73%	Fermé	-0.4 pb
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng	Change €/€
6 552.51		5 531.32		25 374.52	1.1620
-182.60	-2.71%	-94.24	-1.68%	-916.32	-3.49%
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F	Pétrole
22 204.43		7 918.00		6 677.52	59.80
-820.20	-3.56%	-123.36	-1.53%	1.23%	0.90 1.53%
VIX		Taux 10 ans Allemagne			
21.26		2.595			
5.23	31.8%	-6.9 pb			

Source : MarketWatch, cours à 6:46

Achevé de rédigé à 6h50

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 STAPLES	0.3%	0.6%	-1.5%	1.8%	MCDONALDS	1.1%	-2.9%	2.5%
UTILITIES	-0.4%	1.4%	7.2%	19.0%	COCA COLA	1.0%	-1.2%	7.7%
HEALTH CARE	-1.9%	-1.9%	3.8%	3.3%	WALMART	0.1%	1.4%	12.7%
MATERIALS	-1.8%	-3.1%	-3.9%	4.5%	SHERWIN-WILLIAMS	-0.1%	-6.9%	-2.1%
FINANCIALS	-2.2%	-3.0%	-1.6%	7.9%				
INDUSTRIALS	-2.2%	-2.9%	-0.6%	13.7%				
COMM. SVS	-2.3%	-2.2%	-3.4%	19.5%	AMAZON.COM	-5.0%	-6.1%	-1.4%
ENERGY	-2.8%	-4.0%	-3.5%	-0.3%	NVIDIA	-4.9%	3.3%	36.4%
CONSUMER DISCRETIONARY	-3.3%	-3.3%	-1.7%	0.4%	NIKE 'B'	-4.2%	-12.2%	-13.8%
TECHNOLOGY	-4.0%	-2.5%	2.7%	19.7%	INTERNATIONAL BUS. MCHS.	-3.6%	8.2%	26.4%

Les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ont ressurgi brutalement après l'annonce par Pékin de restrictions massives sur les exportations de terres rares, essentielles à l'industrie technologique mondiale. Ces mesures, jugées si étendues qu'elles pourraient provoquer une récession américaine si elles étaient appliquées strictement, ont entraîné une réaction immédiate de Donald Trump, qui a menacé d'une hausse massive des droits de douane sur les produits chinois (+ 100%, les portant à 130% au 1^{er} novembre) et envisagé d'annuler sa rencontre avec Xi Jinping. Parallèlement, la Maison Blanche a entamé des licenciements massifs de fonctionnaires fédéraux dans le cadre du shutdown, affectant des milliers d'agents, selon l'Office of Management and Budget : selon un document judiciaire déposé à San Francisco, plus de 4 000 employés de ministères tels que la Santé, l'Energie, la Sécurité intérieure, l'Education, le Trésor, le Commerce et le Logement ont reçu des avis de licenciement. Le directeur du budget Russell Vought a confirmé le début des « RIFs » (reductions in force), qualifiés de « substantiels », tandis que Donald Trump a affirmé que ces coupes toucheraient « surtout des démocrates ». Le président utilise cette mesure pour accroître la pression sur l'opposition et tester les limites de son pouvoir exécutif afin de réduire la taille de l'administration fédérale. Les démocrates dénoncent une action illégale et partisane, tandis que deux syndicats ont saisi la justice pour tenter de bloquer ces licenciements. Parallèlement, la Maison Blanche a gelé des fonds fédéraux destinés à des Etats démocrates (18

Mds \$ pour New York et 2,1 Mds \$ pour Chicago...) et envisage de détourner certains budgets militaires afin de payer les soldats en activité. Le bras de fer budgétaire persiste : les démocrates exigent la restauration de financements pour la santé, tandis que les républicains conditionnent tout accord à l'adoption de leur projet de financement temporaire jusqu'au 21 novembre. Face à tous ces éléments, l'indice S&P 500 clôture la séance de vendredi en forte baisse, essentiellement impacté par les déclarations du président américain. Le S&P 500 a fluctué autour des 6 750 points en début de séance, pour une journée qui s'annonçait comme très calme, mais sur les déclarations de Trump sur son réseau social, le S&P 500 a chuté de 6 736 à 6 600 en quelques minutes, pour observer une nouvelle faiblesse sur la dernière heure et clôture à 6 553 (- 183 points), en baisse de 2,7%. Le Nasdaq chute de 3,6% à 22 204 (- 820 points) et le Dow Jones perd 1,9% à 45 480 (- 879 points). Le VIX s'envole de 31,8% à 21,7 (+ 5,2 points). Le S&P 500 marque sa plus forte baisse depuis avril, le Dow Jones et le Nasdaq ont effacé leurs gains hebdomadaires : le Dow Jones a perdu 2,7% en cinq séances, le S&P-500 2,4% et le Nasdaq 2,5%. Les valeurs technologiques et des semi-conducteurs ont été les plus touchées par la baisse, AMD ayant baissé de 7,8%, Nvidia de 5,0% et Qualcomm de 7,3% à la suite d'une enquête antitrust en Chine. Les groupes chinois cotés à New York sont délaissés : Alibaba a perdu 8,5%, JD.com a lâché 6,2% et Baidu a cédé 8,1%. Les sociétés minières ont, elles, été portées par l'espoir que les restrictions chinoises puissent mener à un plus large développement de cette industrie aux Etats-Unis. L'action de MP Materials a bondi de plus de 8%, celle de USA Rare Earth a pris près de 5%, tandis que le titre de Ramaco Resources a gagné près de 2%.

Les contrats à terme sur les actions américaines sont en hausse, ce matin, avec un S&P 500 future à + 1,2% et un Nasdaq F à + 1,6%, après que le président Donald Trump a suggéré qu'il pourrait réduire sa menace d'imposer de nouveaux droits de douane élevés à la Chine (cf. partie sur les *Market Mover*), affirmant dans un message de *Truth Social* que les relations commerciales avec Pékin « se porteront bien ». Le vice-président JD Vance a fait écho à ce message, ajoutant que les Etats-Unis étaient prêts à négocier si la Chine était « disposée à être raisonnable ».

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

Asie

La bourse japonaise est fermée ce matin, pour la fête nationale du « *Sports Day* », alors que les incertitudes politiques augmentent fortement dans le pays. Le Japon est entré dans une grave crise politique après le retrait du parti centriste Komeito de sa coalition avec le Parti libéral-démocrate (PLD), au pouvoir depuis près de 70 ans. **Ce départ fragilise la future Première ministre désignée, Sanae Takaichi, 64 ans, première femme appelée à diriger le pays, qui se retrouve sans majorité stable au Parlement.** Le chef du Komeito, Tetsuo Saito, a justifié cette rupture par l'absence de coopération du PLD et les zones d'ombre autour d'un scandale de caisses noires impliquant plusieurs députés. Malgré la fin de la coalition, **le Komeito a promis de soutenir les textes budgétaires communs.** Mme Takaichi, figure ultra-conservatrice proche de l'aile nationaliste, devra désormais gouverner en cherchant des appuis ponctuels parmi les partis d'opposition. Son accession au pouvoir reste possible, mais dépendra du vote parlementaire.

Au niveau des marchés chinois, le **Hang Seng** chute de 3,2%, marquant la sixième séance de pertes et le plus bas niveau en un mois, et le composite de **Shanghai** perd 1,3%. Naturellement, les actions chinoises sont pénalisées par les annonces du président américain Trump de droits de douane de 130% sur tous les produits chinois à compter du 1^{er} novembre, en représailles aux

nouvelles restrictions à l'exportation de minéraux de terres rares de la Chine. Les investisseurs chinois ignorent les remarques ultérieures de Trump suggérant une ouverture à un accord commercial, alors que Pékin a averti qu'il « n'a pas peur de se battre ». Les secteurs technologiques, de la consommation et de la finance sont en forte baisse, tandis que les actions immobilières sont aussi délaissées après la démission du président de China Vanke (- 6,0%). En revanche, l'action Zijin Mining a bondi de 5,8% tandis que SMIC gagne 1,6%.

Le **KOSPI** est en baisse de 1,5%, reculant par rapport aux sommets records de la session précédente, alors que le regain de tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine pèse sur le sentiment des investisseurs. Sur le front des entreprises, les fabricants de puces sud-coréens ont mené les pertes, SK Hynix plongeant de 3,6% et Samsung Electronics de 2,0%, tandis que Hanwha Aerospace a chuté de 2,7% et KB Financial Group de 1,1%.

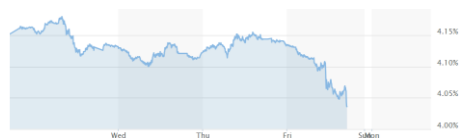
Le **S&P/ASX 200** recule de 0,8%, prolongeant les pertes de la semaine précédente alors que la faiblesse des secteurs minier et énergétique continue de faire pression sur l'indice. Les actions du secteur de l'énergie ont mené les baisses dans le sillage des cours du pétrole, l'action Santos chute de 2,4%, Woodside Energy de 2,1% et Origin Energy de 1,6%. Les poids lourds du secteur minier sont également dans le rouge comme BHP Group et Fortescue Metals (- 1,4% chacun), tandis que Rio Tinto a perdu 0,9%. En revanche, les actions aurifères ont surperformé, Evolution Mining ayant grimpé de 3,8%, Newmont Corporation de 3,7% et Northern Star Resources de 3,3%. Les investisseurs australiens gardent un œil attentif sur la *RBA*, avec les minutes des réunions, les discours à venir des responsables de la *RBA* et les données clés du marché du travail attendus dans les prochains jours.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



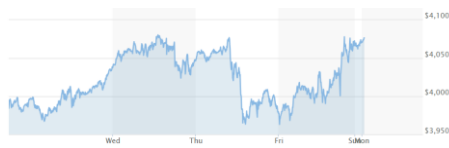
(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Le *Dollar Index* est brutalement passé sous la barre des 99,0, en raison de nouvelles inquiétudes concernant une guerre tarifaire, après que le président américain Trump a déclaré qu'il n'y avait aucune raison de rencontrer le président chinois Xi Jinping dans deux semaines en Corée du Sud et a indiqué son intention d'augmenter les droits de douane sur les importations chinoises à 100%. Le *Dollar Index* est tombé de 99,3 à 98,8, avant de se stabiliser à 99,0/98,93. Ce matin, en Asie, il évolue autour des 98,9, sans changement. Les cambistes ont également « digéré » le rapport préliminaire sur la confiance des consommateurs de l'Université du Michigan, qui a montré que le moral était largement inchangé en octobre, mais légèrement supérieur aux attentes. La paralysie du gouvernement américain devrait se poursuivre cette semaine, retardant probablement les principales publications économiques telles que les prix à la consommation et les données sur le travail qui pourraient influencer les perspectives de réduction des taux de la banque centrale américaine. Les marchés évaluent désormais 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%. Sur la semaine, le dollar était en passe de progresser de plus de 1,5%, soutenu par les incertitudes politiques en France et au Japon, qui ont pesé sur l'euro et le yen. Mais, le Dollar qui ne cessait de progresser depuis le début du *Shutdown*, met un terme à 4 séances de hausse consécutive et lâche finalement - 0,4% face à l'Euro, à 1,1624 \$. Il subit des prises de bénéfice appuyées face au yen qui reprend + 1% vers 151,50 (mais avec une perte hebdomadaire de près de - 3%).

Sur les marchés obligataires, les taux à 10 ans américain ont encore baissé, à 4,036% vendredi, son plus bas niveau en près de trois semaines, effaçant complètement les gains du début de la semaine dans un contexte d'inquiétudes croissantes concernant une reprise de la guerre commerciale entre les Etats-

OR



(Source : Marketwatch)

Unis et la Chine. Les investisseurs continuent d'anticiper une baisse des taux de 25 pb par la banque centrale plus tard ce mois-ci. Sur les marchés obligataires européens, le *flight to quality* a fait oublier les incertitudes politiques en France. Les Bunds à 10 ans reculaient, tranquillement, de 2,70% à 2,67%, mais ils ont chuté à 2,64% sur les déclarations du président Trump. Ils clôturent la semaine à 2,646%. Les OAT françaises reculent de 5,8 pb, à 3,473%, et les BTP italiens effacent - 4,55 pb, à 3,455%. Outre-Manche, les *Gilts* effacent 8 pb, à 4,673%.

L'or a redépassé la barre des 4 000 \$ (4 036 \$ soit + 35 \$), vendredi, se rapprochant du sommet historique de 4 059 \$ atteint mercredi, alimenté par de nouvelles tensions entre Washington et Pékin. Ce matin, malgré un ton plus apaisé de l'administration Trump, l'or continu de monter, à 4 070 \$. Pendant ce temps, le gouvernement israélien a ratifié un cessez-le-feu avec le Hamas vendredi, ouvrant la voie à l'arrêt des hostilités à Gaza dans les 24 heures. L'or a augmenté d'environ 52% cette année et réalise un gain hebdomadaire de 3%, sa huitième progression consécutive, en raison de l'incertitude géopolitique persistante, des préoccupations économiques mondiales et des attentes croissantes de nouvelles baisses des taux d'intérêt aux Etats-Unis. Le ralentissement de la croissance mondiale, l'inflation persistante et la diversification continue au détriment des actifs américains et du dollar ont apporté un soutien supplémentaire.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont corrigé sur la séance de vendredi pour atteindre un plus bas depuis cinq mois, plombés par la pause des hostilités à Gaza et la reprise des tensions entre Pékin et Washington. Le prix du baril de *West Texas Intermediate (WTI)*, pour livraison en novembre, a perdu 4,2% à 58,90 \$, au plus bas depuis avril. Le baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en décembre, a cédé 3,8% à 62,73 \$. Les cours du pétrole ont reculé en début de séance en raison de l'entrée en vigueur du cessez-le-feu entre Israël et le Hamas à Gaza. Cet accord réduit la prime de risque géopolitique et atténue les craintes liées aux perturbations de l'approvisionnement. Même si Israël n'est pas un producteur significatif de brut, le risque d'une extension du conflit dans la région, comme cela avait pu être le cas en juin lors de la guerre de douze jours entre l'Iran et Israël, avait continué d'alimenter les cours de l'or noir. La baisse des prix a été amplifiée en milieu de séance par la colère du président américain Donald Trump, qui a jugé vendredi que la Chine « devenait très hostile ». M. Trump a aussi estimé qu'il « sera forcé de contre-attaquer financièrement » après les restrictions décidées par la Chine sur les terres rares, disant envisager une augmentation « massive » de droits de douane sur les marchandises chinoises entrant aux Etats-Unis. Les opérateurs craignent que ce retour aux menaces commerciales vienne porter un coup à l'économie américaine, et par conséquent diminuer ses besoins en brut. Ce matin, les cours du pétrole connaissent un rebond : + 1,5% pour le WTI.

Les entreprises américaines du secteur de l'énergie ont réduit la semaine dernière le nombre d'appareils de forage de pétrole et de gaz naturel en activité, la première réduction en six semaines selon Baker Hughes. Le nombre d'appareils de forage de pétrole et de gaz a baissé de deux à 547 dans la semaine du 10 octobre. Baker Hughes a déclaré que le nombre d'appareils de forage pétrolier a diminué de quatre pour atteindre 418 cette semaine, tandis que le nombre d'appareils de forage gazier a augmenté de deux pour atteindre 120, son niveau le plus élevé depuis le mois d'août.

Les contrats à terme sur le cuivre ont plongé de plus de 4%, à moins de 4,9 \$ la livre, vendredi après que le président Trump a mis en garde contre une « augmentation massive » des droits de douane sur les produits chinois. Trump a déclaré sur les réseaux sociaux que les mesures possibles étaient envisagées



en réponse aux récentes restrictions à l'exportation « hostiles » de la Chine sur les éléments de terres rares et les technologies connexes. Parallèlement, les perturbations au Chili et en Indonésie ont continué de resserrer l'offre mondiale. La société minière d'État chilienne Codelco a produit 93 400 tonnes en août, sa production mensuelle la plus faible depuis plus de deux décennies et en baisse de 25% par rapport à l'année précédente. Le 31 juillet, un accident mortel survenu à la mine d'El Teniente a tué six travailleurs, en a blessé neuf et a interrompu les activités pendant plus d'une semaine, forçant l'entreprise à réduire ses prévisions de production annuelles. La production de la mine indonésienne de Grasberg reste également limitée après l'accident mortel du mois dernier. La société canadienne Teck Resources a abaissé ses prévisions de production annuelle de 210 000 à 230 000 tonnes à 170 000 à 190 000 tonnes.



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