

mardi 14 octobre 2025

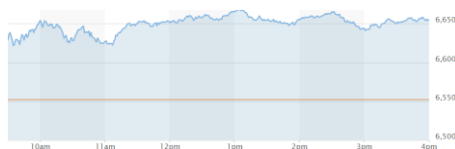
Wall Street profite de l'effet "TACO" ("Trump Always Chickens Out")

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
46 067.58		141 783.52		47 521.52		4.054	
587.98	1.29%	1103.10	0.78%	-568.23	-1.18%	1.4 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
6 654.72		5 568.19		25 767.52		1.1580	
102.21	1.56%	36.87	0.67%	-122.67	-0.47%	0.09%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
22 694.61		7 934.26		6 695.52		59.70	
490.18	2.21%	16.26	0.21%	0.00%		0.21	0.35%
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
19.03		2.591					
-2.63	-12.1%	-0.4 pb					

Source : MarketWatch, cours à 5:40

Achevé de rédigé à 5h45

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	2.5%	-0.7%	4.6%	22.7%	NIKE B	2.2%	-7.7%	-11.0%
CONSUMER DISCRETIONARY	2.3%	-2.1%	-1.7%	2.7%	GOLDMAN SACHS GP.	2.9%	0.9%	37.4%
COMM. SVS	1.8%	-1.3%	-2.0%	21.7%	SALESFORCE	2.9%	2.5%	-25.6%
MATERIALS	1.6%	-1.6%	-3.4%	6.1%	NVIDIA	2.8%	5.9%	40.2%
ENERGY	1.4%	-3.1%	-1.5%	1.1%				
INDUSTRIALS	1.0%	-2.4%	0.3%	14.9%				
FINANCIALS	0.9%	-1.9%	-1.9%	8.9%	PROCTER & GAMBLE	-1.5%	-6.6%	-12.0%
UTILITIES	0.7%	1.2%	6.8%	19.8%	CISCO SYSTEMS	-0.7%	1.4%	14.0%
HEALTH CARE	-0.1%	-1.5%	3.1%	3.2%	COCA COLA	-0.4%	-0.3%	7.3%
CONSUMER STAPLES	-0.4%	0.8%	-2.6%	1.5%	MERCK & COMPANY	-0.3%	3.5%	-13.9%

Les principaux indices boursiers américains ont clôturé la séance d'hier en forte hausse, rebondissant après la correction des indices de vendredi. Le président Trump a adopté un ton plus « doux » sur les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, assurant que les relations avec Pékin « se porteront bien ». De plus, le président américain reste sur la bonne voie pour rencontrer le dirigeant chinois Xi Jinping en Corée du Sud fin octobre, a déclaré le secrétaire américain au Trésor, Scott Bessent. Il a aussi noté qu'il y avait eu une communication substantielle entre les deux parties au cours du week-end, et que d'autres réunions étaient prévues. « Nous avons considérablement désamorcé la situation », a déclaré Bessent dans une interview accordée à *Fox Business Network* : « Le président Trump a déclaré que les tarifs n'entreraient pas en vigueur avant le 1er novembre. Il rencontrera le président du Parti Xi en Corée. Je crois que cette réunion aura toujours lieu. Trump et Xi avaient initialement prévu de se rencontrer lors du sommet de la Coopération économique Asie-Pacifique (APEC), qui sera organisé par la Corée du Sud à la fin octobre ». Le S&P 500 a ouvert en hausse et rapidement il est monté à 6 650, et il est ensuite resté stable sur ce niveau alors que de nombreux investisseurs étaient absents pour *Columbus Day*. L'indice clôture à 6 655 (+ 102 points), en hausse de 1,6%. Le Nasdaq rebondit de 2,2% à 22 695 (+ 490 points) tandis que le Dow Jones gagne 1,3% à 46 068 (+ 588 points). Le VIX recule de 12,1% à 19,0. Les gains ont été menés par les valeurs technologiques, Nvidia et AMD ayant augmenté

de 2,8% et 0,7%, Oracle de 5,1% et Broadcom de 9,9% après avoir confirmé son partenariat d'IA avec OpenAI. Néanmoins, les investisseurs sont restés prudents dans un contexte de fermeture prolongée du gouvernement et de publication retardée des données économiques, tandis que l'attention va maintenant se tourner vers le lancement de la saison des résultats, avec de grandes banques telles que JP Morgan, Goldman Sachs et Citigroup qui doivent publier leurs résultats cette semaine.

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

Asie

Le **Nikkei 225** chute de 1,8%. Les actions japonaises baissent pour une deuxième séance alors que l'incertitude politique domestique pèse sur le sentiment. Vendredi, le parti japonais Komeito a annoncé son retrait de la coalition au pouvoir dirigée par le Parti libéral-démocrate, reflétant le scepticisme croissant à l'égard de la politique de Sanae Takaichi et compliquant son parcours pour devenir le prochain Premier ministre. Le « *Takaichi trade* » avait été motivé par les attentes d'expansion budgétaire et de hausses de taux retardées, ce qui a entraîné une faiblesse du yen, des gains boursiers et une courbe des taux plus pentue. Parmi les principales baisses, citons SoftBank Group (- 1,6%), IHI Corp (- 0,5%), Mitsubishi UFJ (- 0,9%), Kawasaki Heavy Industries (- 1,0%) et Sumitomo Mitsui (- 1,3%).

Le **Hang Seng** est en baisse de 0,5%, malgré une tentative de se redresser après six séances consécutives de pertes, et l'indice composite de **Shanghai** progresse de 0,2%. Les quelques gains ont été soutenus par une forte remontée de Wall Street et par les commentaires du secrétaire américain au Trésor, Scott Bessent, selon lesquels le président Trump reste sur la bonne voie pour rencontrer Xi Jinping en Corée du Sud plus tard ce mois-ci. Des données commerciales chinoises plus fortes que prévu pour septembre, publiées hier matin, ont finalement stimulé le sentiment, les exportations et les importations ayant fortement augmenté avant l'expiration de la trêve tarifaire actuelle de 90 jours le 9 novembre. Tous les secteurs progressent, à l'exception de la finance et de l'immobilier, en ligne avec les marchés continentaux. Geely Auto a bondi de 2,6% après l'approbation des instruments de financement par emprunt, tandis que les actions liées à l'or ont bénéficié de prix record des lingots : Zhaojin Mining Industry (+ 4,7%), China Gold International Resources (+ 3,1%) et Laopu Old (+ 2,8%). Cependant, la prudence à l'approche des chiffres du crédit chinois de septembre plus tard dans la journée et les données à venir de l'IPC et de l'IPP a tempéré la hausse des indices.

Le **KOSPI** est en hausse de 0,4%, atteignant un nouveau record, soutenu par de solides gains dans les actions technologiques et l'apaisement des tensions commerciales. Le sentiment du marché s'est renforcé après les annonces de Samsung Electronics : le groupe déclaré que son bénéfice d'exploitation au troisième trimestre devrait avoir progressé de 32% sur un an, une hausse supérieure aux attentes des analystes, grâce notamment à la demande pour les puces mémoire conventionnelles. Dans un communiqué, le premier fabricant mondial de puces et smartphones a dit estimer que son bénéfice d'exploitation sur la période juillet-septembre s'est établi à 12 100 Mds de won (8,5 Mds \$), contre un consensus de 10 100 Mds de won. Il s'agit d'un montant sans précédent pour le groupe sud-coréen depuis plus de trois ans. Des résultats définitifs et détaillés sont attendus fin octobre. Ces prévisions optimistes ont alimenté l'optimisme quant à une reprise soutenue du cycle des semi-conducteurs, envoyant les actions Samsung à un niveau record et stimulant le secteur dans son ensemble. SK Hynix a ajouté 2,7%, tandis que LG Energy Solution a grimpé de 5,6%. La Corée du Sud est, aussi, en pourparlers avec les Etats-Unis pour établir une ligne bilatérale de swap de change dans le cadre d'un

accord commercial plus large, craignant que les investissements proposés par les États-Unis ne perturbent son marché des changes. Le ministre des Finances, Koo Yun-cheol, a déclaré lundi au Parlement que Séoul pourrait demander une ligne de *swap* conditionnelle, estimant qu'elle pourrait investir jusqu'à 20 Mds \$ par an aux États-Unis sans épuiser les réserves de la banque centrale, bien en deçà des 350 Mds \$ prévus dans l'accord initial de juillet. La Corée du Sud maintient que la majeure partie des 350 Mds \$ serait constituée de prêts et de garanties, et non d'investissements directs, en raison des risques de change, tandis que le président Trump avait déclaré que Séoul paierait « d'avance ». Koo a noté que Washington comprenait maintenant les préoccupations de la Corée du Sud « dans une certaine mesure ». Le bureau présidentiel a confirmé une réponse à la proposition révisée de Séoul, qui incluait la demande de ligne de *swap*. L'accord devrait être officialisé lors du sommet Asie-Pacifique à Gyeongju plus tard ce mois-ci.

Le **S&P/ASX 200** est en baisse de 0,1%, marquant sa troisième séance consécutive de pertes et restant à son plus bas niveau en près de deux semaines, les baisses notables des principales valeurs bancaires l'emportant sur les solides performances des secteurs minier et aurifère. Trois des quatre grandes banques ont mené le ralentissement, la Commonwealth Bank perdant 1,6%, la NAB de 1,7% et Westpac de 1,2%. Les investisseurs réagissent avec prudence sur ce secteur après la publication des minutes de la dernière réunion de la *RBA*. En revanche, le sous-indice minier a atteint un niveau record, soutenu par la hausse des prix du minerai de fer et des données économiques optimistes, ce qui a contribué à compenser le regain de tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Rio Tinto a bondi de 3,5%, BHP Group de 2,2% et Fortescue Metals de 2,3%. Les actions aurifères ont également prolongé leur rallye alors que les prix des lingots ont dépassé 4 100 \$ l'once pour la première fois dans un contexte de demande de valeurs refuges, Northern Star Resources ayant grimpé de 4,7% et Evolution Mining de 4,2%.

Change €/€



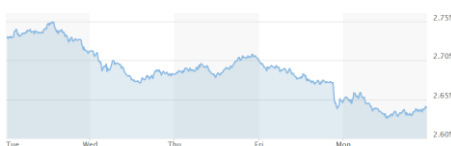
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Les marchés obligataires américains sont restés fermés, hier, à l'occasion du *Columbus Day*, entraînant une séance particulièrement calme sur les marchés de taux. En Europe, l'activité a été limitée et les taux à 10 ans européens ont peu évolué : l'OAT française s'est maintenue à 3,474%, le Bund allemand à 2,636% (- 0,9 pb), tandis que les BTP italiens ont légèrement reculé de 1,7 pb à 3,438% et les bonos espagnols de 3,9 pb à 3,180%. Au Royaume-Uni, une légère détente a également été observée, les *Gilts* effaçant 1,4 pb à 4,660%.

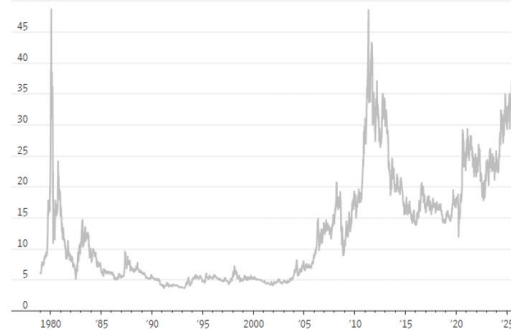
Le marché des changes a connu un calme relatif sur la séance d'hier, marqué par la fermeture des grandes banques américaines, en raison du *Columbus Day*, mais la tendance à la réappréciation du dollar s'est poursuivie. Donald Trump, ayant tempéré sa rhétorique à propos des droits de douane contre la Chine et évoqué une possible rencontre avec son homologue chinois, ravivant ainsi les espoirs d'une désescalade des tensions entre les deux grandes puissances économiques. Le *Dollar Index* a progressé de 0,3% à 99,22 points sur la journée d'hier, entraînant un repli de l'euro de 0,3% à 1,1570 \$, du yen de 0,8% à 152,3 yens pour un dollar et du franc suisse de 0,6%, celui-ci perdant également 0,2% face à l'euro. Généralement, les cambistes demeurent largement influencés par les marchés obligataires américains, les investisseurs arbitrants selon les écarts de rendements. La fermeture du marché américains a donc limité sensiblement la volatilité sur le marché des changes. De plus, en l'absence de données macroéconomiques significatives, la séance a été dominée par la poursuite du renforcement du dollar et par la flambée des métaux précieux, l'or atteignant un nouveau record à 4 100 \$ l'once et l'argent dépassant 51,1 \$. Sur le plan

politique, le *shutdown* budgétaire américain se prolonge tandis que Donald Trump, en déplacement en Egypte pour promouvoir des accords entre Israël et le Hamas, semble en retrait sur ce dossier. Ainsi, les cambistes vont concentrer leur attention sur l'intervention de Powell, aujourd'hui, qui s'exprimera à Philadelphie sur les perspectives économiques et monétaires, et sur le *Beige Book*, qui sera publié demain. Ce matin, en Asie, les marchés japonais ont rouvert après un long week-end, dans un contexte d'incertitude politique persistante : la candidature de Sanae Takaichi pour devenir la première femme Première ministre du pays a été remise en question vendredi, après le retrait du partenaire junior de la coalition au pouvoir. Si ce revers a mis un coup d'arrêt à la forte chute du yen, les investisseurs évaluant les perspectives de largesses budgétaires sous un nouveau gouvernement, la devise reste proche de ses plus bas niveaux depuis huit mois.

Le cours de l'argent a atteint lundi un niveau record historique, grimpant de 6,8% à 50,13 \$ l'once, dépassant ainsi le précédent sommet établi en janvier 1980 lors de la tentative des frères Hunt de contrôler le marché. Bien qu'inférieure en valeur réelle (il faudrait plus de 200 \$ l'once pour égaler le pic de 1980 ajusté à l'inflation), cette flambée marque un tournant majeur pour le métal précieux. La hausse s'explique par un déséquilibre marqué entre l'offre et la demande : depuis 2020, la production minière et le recyclage ne suffisent plus à répondre à la consommation, notamment celle des fabricants de panneaux solaires dont l'utilisation d'argent a plus que doublé en dix ans. Avec une progression de 73% en 2025, l'argent surpasse l'or (+ 56%, au-dessus de 4 000 \$ l'once) et le Nasdaq (+ 17%), devenant l'un des actifs les plus performants de l'année. Les tensions sur les stocks à Londres, les achats spéculatifs massifs d'ETF adossés à l'argent et la crainte de nouvelles taxes américaines sur le métal ont accentué la volatilité d'un marché jugé « déséquilibré » par les opérateurs.

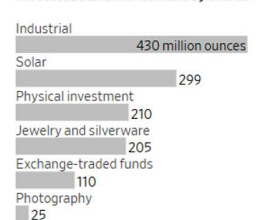
Silver futures price

\$50 a troy ounce



Note: most actively traded contract
Source: FactSet

Forecast 2025 silver demand by source



Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole se sont raffermis sur la séance d'hier, quelque peu rassurés par les nouvelles déclarations de Donald Trump sur la Chine après ses menaces de vendredi. Mais, le retour des incertitudes commerciales pourrait encore peser sur les cours dans les prochaines semaines et cette hausse s'explique avant tout par un « rebond technique » après la violente correction de vendredi. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en décembre, a gagné 0,9% à 63,32 \$, ne compensant que très partiellement ses pertes de vendredi. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en novembre, a pris 1,0% à 59,49 \$. Les investisseurs restent inquiets par les données montrant une augmentation du stockage en mer, signe que le pétrole ne trouve pas preneur. Dans son rapport mensuel, l'OPEP+ a maintenu sa



prévision d'une croissance solide de la demande et indiqué anticiper un déficit d'offre nettement moindre en 2026. L'organisation pétrolière a relevé sa production de brut de 630 000 barils par jour, atteignant 43,05 millions de barils par jour, conformément à ses décisions antérieures d'augmenter les quotas de production. Le rapport laisse entendre que le marché mondial connaîtrait un déficit de 50 000 barils par jour si le groupe élargi maintient le rythme de septembre.



en collaboration avec

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