

mercredi 15 octobre 2025

Trop d'informations tue la tendance !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
46 270.46		141 683.52		47 571.52		4.019	
202.88 0.44%		-100.40 -0.07%		723.70 1.54%		1.5 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
6 644.31		5 552.06		25 750.52		1.1622	
-10.41 -0.16%		-16.14 -0.29%		308.33 1.21%		0.13%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
22 521.70		7 919.62		6 705.52		58.52	
-172.91 -0.76%		-14.64 -0.19%		0.27%		-0.18 -0.31%	
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
20.81		2.567					
1.78 9.4%		-2.4 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:05

Achevé de rédigé à 7h10

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	1.7%	1.7%	-0.9%	3.2%	WALMART	5.0%	3.6%	18.7%
INDUSTRIALS	1.2%	-0.6%	1.5%	16.3%	CATERPILLAR	4.5%	22.2%	45.4%
FINANCIALS	1.1%	-1.0%	-0.8%	10.1%	AMERICAN EXPRESS	3.0%	2.3%	12.2%
UTILITIES	0.9%	1.7%	7.8%	20.9%	HONEYWELL INTL.	2.8%	-1.3%	-7.6%
MATERIALS	0.3%	-0.4%	-2.6%	7.1%				
HEALTH CARE	0.3%	-1.3%	3.4%	3.4%				
COMM. SVS	0.2%	-0.4%	-1.8%	22.0%	INVIDIA	-4.4%	1.2%	34.1%
ENERGY	-0.1%	-3.3%	-1.6%	1.1%	SALESFORCE	-3.6%	-1.2%	-28.3%
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.3%	-1.0%	-2.0%	2.5%	GOLDMAN SACHS GP.	-2.0%	-1.2%	34.6%
TECHNOLOGY	-1.6%	-1.8%	2.9%	20.7%	JP MORGAN CHASE & CO.	-1.9%	-1.6%	26.0%

Wall Street hésite ! Entre les résultats d'entreprises, les tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis, les prévisions sur la croissance Mondiale du FMI, associé à une communication sur les risques, et les déclarations de Jerome Powell, les indices américains ont connu une séance volatile. Le S&P 500 n'a pas été en mesure de maintenir son rebond. L'indice a ouvert en baisse, sous les 6 600, mais il est rapidement remonté, pour dépasser les 6 650 à la mi-séance, et se stabiliser autour des 6 670. Mais, sur la dernière heure, l'indice connaît une faiblesse, repasse sous les 6 650, pour clôturer à 6 644 (- 10 points), en baisse de 0,2%. Le Nasdaq recule de 0,8% à 22 522 (- 173 points) mais le Dow Jones, profitant des résultats solides de plusieurs grandes banques américaine, gagne 0,4% à 46 270 (+ 203 points). Le VIX bondit de 9,4% à 20,8 (+ 1,8 points). Les grandes banques, dont Citigroup (+ 3,9%), Wells Fargo (+ 7,2%), JP Morgan (- 1,9%) et Goldman Sachs (- 2,0%), ont enregistré des résultats meilleurs que prévu, soutenant le secteur financier malgré une réaction des marchés parfois mitigée. Les managements des grandes banques restent prudents sur les perspectives économiques aux Etats-Unis, observent une hausse des risques conjoncturels. Les tensions commerciales sont aussi fortes entre la Chine et les Etats-Unis. Les indices ont baissé à l'ouverture après que la Chine a sanctionné cinq unités américaines du groupe sud-coréen Hanwha, intensifiant les tensions commerciales maritimes, tandis que le président Trump a menacé de nouvelles sanctions commerciales, notamment de réduire les exportations d'huile de cuisson. Par contre, les actions des petites capitalisations, avec un indice Russell 2000 en hausse de 1,4%, ont rebondi

après que le président de la banque centrale, Jerome Powell, a tenu des propos renforçant les attentes selon lesquelles de nouvelles baisses de taux d'intérêt sont à venir. S'exprimant lors d'une conférence, Powell a laissé entendre qu'une réduction des taux était probable ce mois-ci en raison de la faiblesse du marché de l'emploi, malgré les préoccupations liées à l'inflation. Durant les questions/réponses, Powell a également laissé entendre que la banque centrale pourrait être prête à mettre fin à la réduction de la taille de son bilan. La Fed mène depuis trois ans une campagne visant à réduire son portefeuille de titres du Trésor. Elle réduit passivement son portefeuille d'actifs de 6 600 Mds \$ depuis la mi-2022 après avoir culminé à près de 9 000 Mds \$. Enfin, au niveau de l'actualité des sociétés, les actions de Walmart ont progressé de près de 5% après l'annonce d'un partenariat avec OpenAI permettant aux consommateurs d'acheter directement ses produits via ChatGPT. Ces produits comprendront presque tout ce qui est disponible sur le site web de Walmart, à l'exception des produits frais. Les membres de Walmart+ conserveront leurs avantages, tels que la livraison gratuite, lorsqu'ils effectueront des achats via ChatGPT.

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

Asie

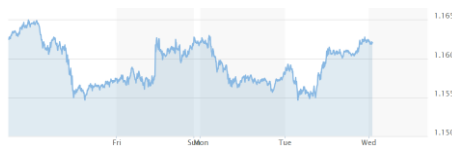
Le **Nikkei 225** est en hausse de 1,6%, à plus de 47 000 points, mettant fin à une série de deux jours de pertes, malgré la clôture négative de Wall Street. Sur le plan intérieur, l'incertitude persistait quant à savoir si la dirigeante du PLD, Sanae Takaichi, connue pour son soutien aux politiques expansionnistes, deviendrait le prochain Premier ministre après la scission de la coalition avec le Komeito. Au niveau des valeurs, SoftBank Group gagne 2,4%, Advantest + 1,6%, Sanrio + 5,3%, Fujikura + 1,4% et Mitsubishi Heavy Industries + 2,4%.

Les indices chinois sont en hausse, malgré les incertitudes commerciales. L'indice composite de **Shanghai** grimpe de 0,1% tandis que le **Hang Seng** progresse de 1,2%, rebondissant après les pertes de la séance précédente, les pressions déflationnistes persistantes en Chine ayant alimenté les espoirs d'un soutien politique supplémentaire. En septembre, les prix à la consommation ont baissé plus que prévu, tandis que les prix à la production ont prolongé leur série de déflation de trois ans dans un contexte de demande atone et de nouvelles frictions commerciales. **Le Premier ministre chinois Li Qiang a réitéré, ce matin, la nécessité de stimuler la consommation intérieure afin de réduire la dépendance de la Chine à l'égard des exportations, signalant les inquiétudes des principaux dirigeants concernant la résilience économique.** S'exprimant lors d'un séminaire avec des analystes et des entrepreneurs, M. Li a exhorté le pays à « former continuellement de nouveaux points de croissance pour accroître la demande intérieure ». **Il a également appelé à freiner la « concurrence désordonnée », soulignant les efforts visant à freiner les guerres de prix qui entravent le développement industriel.** Dans une référence voilée aux tensions mondiales, y compris avec les Etats-Unis, M. Li a souligné que l'économie chinoise devait rester résiliente face aux changements extérieurs. Ses remarques interviennent alors que les décideurs politiques préparent le plan quinquennal 2026-2030, dans lequel la consommation devrait jouer un rôle central. En juin, M. Li a décrit la Chine comme « une méga-puissance de consommation en plus de ses bases solides en tant que puissance manufacturière ». Sur le front commercial, le sentiment est resté prudent après que le président Trump a menacé Pékin d'un embargo sur l'huile de cuisson en réponse au boycott du soja par la Chine.

Le **KOSPI** bondit de 2,1%, rebondissant après les pertes de la séance précédente, les espoirs de baisses de taux américains et d'une amélioration des perspectives de croissance ayant stimulé le sentiment. Le FMI a relevé les prévisions de croissance de la Corée du Sud pour 2025 à 0,9%, citant un impact plus faible que prévu des récentes mesures tarifaires américaines et la résilience des exportations. Du côté des entreprises, les gains ont été menés par les valeurs technologiques et industrielles, Samsung Electronics augmentant de 1,6%, Hanwha Aerospace de 1,1%, Doosan Enerbility de 7,4% et KB Financial Group de 2,6%. Néanmoins, l'optimisme général a été tempéré par des frictions géopolitiques persistantes.

Le **S&P/ASX 200** grimpe de 0,8%, marquant son plus fort gain quotidien en près de deux semaines, les valeurs financières menant le marché à la hausse. Les grandes banques sont en hausse comme la Commonwealth Bank, la National Bank et ANZ, bondissant d'environ 1,6% chacune. Westpac grimpe de 1,8% après que les régulateurs ont levé une majoration de capital de 500 millions de dollars australiens (325 millions \$) à la suite de l'achèvement par la banque d'un programme pluriannuel de refonte des risques. Le sous-indice minier augmente de 0,8%, principalement grâce aux mines d'or, en hausse de 0,4%, près de sommets records dans un contexte de hausse des prix des lingots. Les investisseurs ont évalué les minutes prudentes de septembre de la *RBA*, qui n'indiquait aucune urgence à réduire les taux dans un contexte d'inflation persistante dans les services et d'emplois fermes, notant que tout assouplissement futur dépendrait des données à venir. Les marchés monétaires évaluent désormais à peu près les mêmes chances d'une baisse ou un *statu quo* des taux le 4 novembre, la décision étant liée aux données sur l'inflation du troisième trimestre attendues plus tard ce mois-ci.

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* a connu, dans un premier temps, une hausse, passant de 99,1 à 99,4, avant de chuter rapidement et violemment sur les propos de Jerome Powell, tombant à 99,0 en clôture américaine et évoluant autour des 98,88 ce matin en Asie. Le président de la banque centrale a souligné que l'affaiblissement du marché du travail a renforcé les attentes de nouvelles baisses de taux d'intérêt. La fermeture du gouvernement fédéral, qui a empêché la publication de données économiques cruciales, a également assombri les perspectives économiques, faisant pression sur la monnaie. Les marchés monétaires sont presque entièrement intégrés à une nouvelle baisse de taux d'un quart de point ce mois-ci (probabilité à 96%), avec une réduction supplémentaire observée en décembre (95%), suivie de trois autres l'année prochaine. Le dollar a également été mis sous pression par l'escalade des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine après que le président Donald Trump a menacé la Chine d'un embargo sur l'huile de cuisson en représailles au boycott du soja par Pékin. Pendant ce temps, l'euro a progressé après que le risque de chute du gouvernement recule ainsi que la perspective d'une dissolution de l'Assemblée nationale, mais au prix d'une suspension de la réforme des retraites. L'euro est à 1,1625 \$ ce matin en Asie. Le yen s'est renforcé, à 151,11 yens pour un dollar, alors que les cambistes dénouent les « Takaichi trade ». La livre sterling a touché un plus bas inédit depuis début août face au dollar (à 1,3248 \$, avant de revenir, ce matin, à 1,3352 \$). Cet accès de faiblesse est lié à des publications macro-économiques mitigés sur le marché du travail. Le nombre de demandeurs d'emploi en septembre a augmenté de 25 800, loin des 10 300 attendus et le taux de chômage a progressé de 0,1 point à 4,8%. Ces données peu encourageantes sur l'emploi pourraient inciter la banque centrale d'Angleterre à

assouplir sa politique monétaire, même si la progression solide des salaires (5,0% sur un an) rend cette décision difficile.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains, pour leur réouverture, ont chuté à 4,016%, se rapprochant de leur plus bas niveau d'avril après les déclarations de Jerome Powell, qui ont renforcé les attentes d'une baisse imminente des taux. Les investisseurs obligataires ont également réagi aux frictions commerciales persistantes entre les Etats-Unis et la Chine. Au niveau de l'Europe, les Bunds à 10 ans ont débuté la séance en baisse, tombant à 2,60%, et ont fluctué ensuite entre 2,62%/2,60%, sans grande tendance, pour clôturer à 2,612% (- 2,5 pb). Les taux des OAT à 10 ans ont chuté de 6,1 pb à 3,413%, marquant leur plus bas niveau depuis fin août, alors que l'incertitude politique en France reculent. Le président français Emmanuel Macron a rejeté les appels à la démission, accusant les partis d'opposition d'attiser l'instabilité et le nouveau gouvernement devrait échapper aux deux motions de censure permettant d'adopter un budget de compromis dans les prochains jours afin de préserver la stabilité budgétaire. Le *spread* OAT/Bund est revenu à 80 pb, comme avant la démission de F. Bayrou ou celle de Michel Barnier. Les BTP italiens se détendent de 3,9 pb à 3,399% et les taux espagnols sont à 3,146% (- 3,4 pb).

Les prix de l'or ont dépassé les 4 200 \$ l'once, ce matin, prolongeant sa course haussière pour enregistrer un nouveau record alors que les investisseurs recherchaient de la sécurité et intensifiaient leurs paris sur un nouvel assouplissement monétaire américain. Dans la dernière escalade des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, le président Donald Trump a accusé la Chine d'adopter un comportement « économiquement hostile » en arrêtant les importations de soja et a mis en garde contre d'éventuelles mesures de rétorsion. La fermeture du gouvernement américain, qui, selon un responsable américain, commence à peser sur l'économie, a continué d'ajouter à l'anxiété générale du marché.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont perdu du terrain, minés par les perspectives d'une offre trop abondante, sur fond de tensions commerciales ravivées entre la Chine et les Etats-Unis. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en décembre, a perdu 1,5% à 62,39 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en novembre, a reculé de 1,3% à 58,70 \$. Les prix du brut ont été plombés par la publication du rapport d'octobre de l'Agence internationale de l'énergie (AIE) qui a révisé à la hausse ses prévisions de croissance de l'offre de pétrole par rapport à celles de septembre, et très légèrement diminué ses estimations de progression de la demande sur cette année et la suivante. L'institution projette une offre excédentaire de pétrole d'environ 2,2 millions de barils par jour (mb/j) en 2025 mais surtout de près de 4 mb/j en 2026. Ce déséquilibre est principalement dû à la hausse des quotas des membres de l'OPEP+. Depuis le mois d'avril, huit membres du cartel ont rehaussé leurs quotas de plus de 2,5 millions de barils quotidiens. Dans le même temps, les tensions commerciales continuent de se développer. Après sa menace la semaine dernière d'imposer 100% de droits de douane à la Chine, Donald Trump a adouci le ton, mais Pékin s'est dit prêt à se battre « jusqu'au bout » s'il le faut, tout en déclarant rester ouverte à la discussion.



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