

jeudi 16 octobre 2025

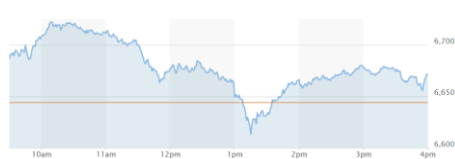
Les grandes banques américaines rassurent...

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
46 253.31		142 604.52		48 232.52		4.028	
-17.15	-0.04%	920.70	0.65%	559.52	1.17%	0.9 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
6 671.06		5 605.04		25 799.52		1.1658	
26.75	0.40%	52.98	0.95%	-111.33	-0.43%	0.09%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
22 670.08		8 077.00		6 714.52		58.85	
148.38	0.66%	157.38	1.99%	-0.02%		0.58	1.00%
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
20.64		2.519					
-0.17	-0.8%	-4.8 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:08

Achevé de rédigé à 7h15

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
UTILITIES	1.3%	2.3%	9.0%	22.5%	WALMART	1.7%	5.2%	20.7%
COMM. SVS	1.3%	0.9%	-2.8%	23.5%	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	1.7%	9.6%	27.7%
TECHNOLOGY	0.7%	-2.5%	2.8%	21.6%	CISCO SYSTEMS	1.3%	3.7%	17.4%
CONSUMER STAPLES	0.1%	2.4%	0.4%	3.4%	CATERPILLAR	1.2%	22.5%	47.2%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.1%	-1.4%	-2.9%	2.6%				
HEALTH CARE	0.0%	-1.4%	4.4%	3.5%				
FINANCIALS	-0.1%	-0.5%	-0.6%	10.0%	HONEYWELL INTL.	-2.9%	-4.4%	-10.4%
ENERGY	-0.1%	-2.8%	-1.4%	1.0%	TRAVELERS COS.	-2.2%	-2.5%	11.9%
INDUSTRIALS	-0.5%	-1.9%	0.6%	15.7%	SALESFORCE	-1.3%	-2.4%	-29.2%
MATERIALS	-0.5%	-1.4%	-2.3%	6.5%	PROCTER & GAMBLE	-1.2%	-6.0%	-12.1%

Les actions américaines ont clôturé, hier, une séance volatile en hausse, malgré les tensions commerciales persistantes entre les Etats-Unis et la Chine (nouveaux frais portuaires et des menaces de droits de douane) et le *shutdown* de l'administration américaine qui coûterait 15 Mds \$ par jour à l'économie américaine selon M. Bessent. Le S&P 500 a débuté la séance en hausse, dépassant les 6 700 points, mais rapidement, l'indice recule, pour effacer tous ses gains et reculer de 0,5% à 6 613, avant de rebondir et se stabiliser autour des 6 670. L'indice clôture la journée à 6 671 (+ 27 points), soit un gain de 0,4%. Le Dow Jones est quasiment stable, à 46 253 (- 17 points, soit - 0,04%), tandis que l'indice Nasdaq est à 22 670 (+ 148), en hausse de 0,7%. Le VIX recule de 0,8% à 20,6 (- 0,2). Les indices américains ont bénéficié des solides résultats de Morgan Stanley et de Bank of America, qui ont soutenu l'ensemble du secteur financier. Les actions de Morgan Stanley ont atteint un niveau record, en hausse de 4,7%, tandis que Bank of America a progressé de 4,4% après que les deux banques ont dépassé les attentes de bénéfices du troisième. Les plus grands banquiers du pays ont indiqué que l'économie est robuste, que les consommateurs américains sont en bonne santé, la confiance des entreprises se redresse alimentant les opérations en M&A, et qu'ils n'ont pas vu beaucoup de changement au cours des derniers mois mais elles restent prudentes sur les perspectives d'activité entre hausse des coûts, risque de volatilité des marchés et de remontée du risque crédit. Elles sont aussi divergentes sur les prochaines décisions de la banque centrales, qui pourraient affecter leurs marges d'intérêt. Les assureurs ont chuté après que Progressive (- 5,8%) a affiché un trimestre

faible. Les résultats de Travelers sont attendus aujourd'hui. L'indice *Philadelphia Semiconductor* a bondi de 3,0% à la suite de commandes meilleures que prévu et d'un bénéfice d'exploitation d'ASML, reflétant une forte demande d'IA. Les valeurs technologiques, dont Intel (+ 4,3%) et AMD (+ 9,4%), ont progressé. De plus, dans le cadre de la dernière transaction importante liée à l'intelligence artificielle, un groupe d'investisseurs dirigé par BlackRock a déclaré qu'il achèterait un grand opérateur privé de centres de données pour 40 Mds \$, dette comprise. Abbott (- 2,4%) a affiché un trimestre décevant. Au niveau des négociations commerciale, le secrétaire au Trésor, Scott Bessent, a déclaré que les Etats-Unis étaient sur le point de conclure un accord commercial avec la Corée du Sud, tandis que les pourparlers avec le Canada étaient de nouveau sur la bonne voie. Il a déclaré que les bonnes relations du président Trump avec le dirigeant chinois Xi Jinping devraient aider à empêcher les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine de s'enflammer...

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 1,1%, au-dessus des 48 000 points, prolongeant ses gains de la séance précédente alors que les investisseurs naviguent dans l'incertitude politique au Japon, tandis qu'une solide saison des résultats a maintenu l'élan des actions. Le Parti libéral-démocrate au pouvoir a proposé d'organiser un vote pour un nouveau Premier ministre le 21 octobre, bien que les partis d'opposition ne se soient pas encore mis d'accord sur la date, ce qui laisse incertaines les perspectives de Sanae Takaichi du PLD. Le sentiment a également été soutenu par un début de saison des résultats solide, soutenu par les attentes de baisses de taux aux Etats-Unis et une demande soutenue pour l'intelligence artificielle. Parmi les gagnants notables, citons SoftBank Group (+ 4,8%), Kioxia Holdings (+ 6,8%), Mitsubishi Heavy Industries (+ 3,2%), Tokyo Electron (+ 3,1%) et Fujikura (+ 2,4%).

Les marchés chinois sont plus mitigés ce matin. Le **Hang Seng** est en baisse de 0,4% tandis que le composite de **Shanghai** progresse de 0,1%. Les valeurs financières ont enregistré des gains modestes, tandis que la faiblesse de l'immobilier et du secteur technologique a limité la hausse de indices. Les indices de prix de septembre de la Chine ont continué de mettre en évidence les risques persistants de déflation et les incertitudes sur le commerce international restent fortes. Le secrétaire américain au Trésor, Scott Bessent, a suggéré une éventuelle prolongation de la suspension des droits d'importation chinois si Pékin mettait fin aux nouveaux contrôles à l'exportation de terres rares. Toutefois, quelques investisseurs font le pari que Pékin va introduire de nouvelles mesures de relance pour lutter contre les pressions déflationnistes et l'impact de la hausse des droits de douane américains. Le Premier ministre Li Qiang a appelé à redoubler d'efforts pour stimuler la consommation et freiner les pratiques de marché déloyales.

Le **KOSPI** s'envole de 2,1%, pour atteindre un nouveau record, soutenu par l'optimisme entourant les négociations commerciales entre Séoul et Washington et les gains des principales valeurs technologiques. Les Etats-Unis sont sur le point de conclure un accord commercial avec la Corée du Sud, a déclaré le secrétaire au Trésor Scott Bessent, ajoutant qu'il s'attendait à une annonce dans les 10 prochains jours. « Nous sommes sur le point d'en finir avec la Corée », a déclaré Bessent à *CNBC*, notant que les responsables « peaufinent les détails ». Des pourparlers entre les deux pays ont lieu cette semaine en marge des réunions du FMI et de la Banque mondiale à Washington. Bessent s'est également dit confiant que les désaccords sur les investissements promis par la Corée du Sud pourraient être réglés bientôt, déclarant : « Je suis sûr que les différends peuvent être résolus ». Interrogé sur la possibilité d'une facilité

d'échange de devises pour la Corée du Sud, il a déclaré que la décision reviendrait à la banque centrale, bien qu'il soit surpris qu'un tel arrangement ne soit pas déjà en place. Du côté des entreprises, la dynamique mondiale des puces s'est encore renforcée dans un contexte de reprise de la demande liée à l'IA, après les résultats optimistes des grandes entreprises américaines et européennes de semi-conducteurs, renforçant la confiance dans le secteur technologique coréen. Samsung Electronics a atteint un sommet historique, avec une hausse de 2,3%, tandis que SK Hynix grimpe de 4,0%. De plus, les actions automobiles ont bondi alors que les investisseurs anticipaient les avantages potentiels d'une éventuelle réduction des droits de douane de 25% à 15%, Hyundai Motor progresse de 7,6% et Kia Corporation de 6,6%.

Le **S&P/ASX 200** grimpe de 0,8%, pour atteindre un nouveau sommet historique, au-dessus du niveau clé de 9 000, soutenu par les gains des actions aurifères dans un contexte de prix record des lingots, tandis que les investisseurs évaluaient les dernières données sur l'emploi. Les mineurs d'or ont bondi de 2,3% pour atteindre de nouveaux sommets, le lingot ayant dépassé pour la première fois les 4 250 \$ l'once, sous l'effet de la hausse des paris sur la baisse des taux américains et des tensions commerciales mondiales. Les leaders du secteur, Newmont et Northern Star, progressent de plus de 2,5% chacun. Le secteur financier, sensible aux taux, a également gagné 0,9%, mené par les principaux prêteurs ANZ (+ 1,1%), NAB (+ 0,6%) et Commonwealth Bank (+ 0,5%). Le taux de chômage de l'Australie a atteint 4,5% en septembre, le plus élevé en quatre ans, alors que des gains d'emplois de 14 900 ont manqué les attentes. Les données plus faibles ont signalé un nouvel assouplissement du marché du travail, intensifiant les paris selon lesquels la **RBA** pourrait reprendre les baisses de taux dès le mois prochain. Les marchés monétaires évaluent désormais à 71% la probabilité d'un assouplissement, contre 40% avant ces chiffres.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



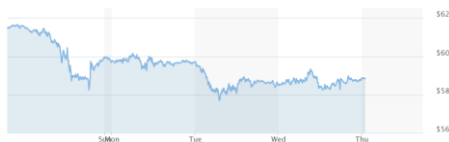
(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le **Dollar Index** a poursuivi son recul, accélérant sa baisse sur la fin de la séance américaine. Il est passé de 98,9 à 98,4, avant de remonter, ce matin en Asie, à 98,55. Jerome Powell a renforcé les attentes d'une baisse de taux américains, tandis que la roupie indienne grimpe face au dollar après des informations de presse sur une intervention de sa banque centrale. La roupie indienne s'est renforcée jusqu'à 88,3 pour un dollar, atteignant son plus haut niveau en près d'un mois, après que la Reserve Bank of India a pris des mesures agressives pour contrer les fortes pressions à la vente. Après avoir maintenu la monnaie au-dessus de son plus bas niveau record de 88,80 au cours des deux dernières semaines, la banque centrale a semblé adopter une position plus ferme contre les positions spéculatives sur la roupie. Les premières ventes de dollars par les banques d'Etat ont incité les cambistes à dénouer leurs positions, alimentant un rebond rapide de la monnaie. L'intervention a permis d'atténuer les pressions qui avaient pesé sur la roupie ces dernières semaines, notamment les droits de douane américains élevés, les règles d'immigration plus strictes, les sorties de capitaux étrangers et la flambée des prix des métaux précieux comme l'or, une vulnérabilité clé compte tenu de la forte dépendance de l'Inde aux importations d'or. Le billet vert cède aussi 0,2% à l'euro, à 1,1662 \$ pour un euro, et perd 0,3% face à la livre britannique, à 1,3420 \$. Les ventes de dollars ont aussi été alimentées par l'optimisme croissant en France. Le premier ministre Lecornu a concédé aux socialistes la suspension de la controversée réforme des retraites de 2023 jusqu'à la prochaine élection présidentielle de 2027 en échange d'une certaine stabilité politique. Valeur refuge face aux incertitudes liées aux tensions commerciales et politiques, l'or a atteint un nouveau niveau historique, à 4 250 \$ l'once.

Sur les marchés obligataires, les taux à 10 ans ont oscillé autour des 4,00% et 4,05%, sans grande tendance, et sont, ce matin en Asie, à leur niveau d'hier matin. Les investisseurs évaluent les récents développements commerciaux et les commentaires du président fédéral Powell qui ont renforcé les attentes de nouvelles baisses de taux d'intérêt. Les chances d'une nouvelle baisse des taux de la Fed de 25 pb ce mois-ci s'élèvent actuellement à environ 97 %. Au niveau de l'Europe, les taux à 10 ans des obligations d'Etat britanniques ont reculé pour la quatrième séance consécutive, à 4,551% (- 3,8 pb). Les investisseurs estiment désormais que la Banque d'Angleterre (*BoE*) pourrait abaisser ses taux d'intérêt plus tôt qu'ils ne l'avaient anticipé. La probabilité est d'environ 90% pour une baisse de 0,25 pb dès février. En début de semaine, une telle décision de la banque centrale n'était pleinement anticipée que pour le mois d'avril. Les investisseurs ont également revu à la hausse leurs anticipations concernant l'ampleur des baisses du taux directeur d'ici la fin 2026, tablant sur environ 56 pb de réduction, soit deux mouvements de 0,25 pb, contre environ 48 pb mardi. Le gouverneur de la *BoE*, Andrew Bailey, a réaffirmé mardi que le marché de l'emploi britannique se montrait moins dynamique, après la publication de données indiquant une hausse du chômage à son niveau le plus élevé depuis 2021 et une croissance des salaires dans le secteur privé tombée à son plus bas depuis 2022. Le FMI a relevé sa prévision de croissance pour le Royaume-Uni en 2025, et des chiffres officiels attendus, aujourd'hui, devraient indiquer une croissance de 0,1% de l'économie britannique en août après une stagnation en juillet, une légère bouffée d'oxygène pour la ministre des Finances Rachel Reeves alors qu'elle prépare son budget annuel en novembre. La baisse des coûts d'emprunt, si elle se poursuit, pourrait faciliter la tâche de Mme Reeves. Au niveau de la zone euro, les Bunds à 10 ans sont à 2,574% en baisse de 3,7 pb, après avoir touché un plus bas à 2,558% avant de rebondir sur les dernières minutes de cotation. Les taux à 10 ans français sont à 3,334% (- 0,8 pb), italiens à 3,345% (- 5,5 pb) et espagnols à 3,098% (- 4,8 pb).

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole sont encore en baisse sur la séance d'hier, toujours plombés par les craintes d'un excès d'offre sur le marché mondial et par les tensions commerciales entre Washington et Pékin. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en décembre, a perdu 0,8% à 61,91 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate (WTI)*, pour livraison en novembre, a reculé de 0,7%, à 58,27 \$. Les investisseurs ont intégré dans leur analyse les prévisions d'offre de l'Agence internationale de l'énergie (*AIE*), confirmant une surabondance de l'offre. L'AIE a révisé mardi 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. Au total, l'institution projette une offre supplémentaire de pétrole d'environ 2,2 millions de barils par jour (mb/j) en 2025 mais surtout de près de 4,0 mb/j en 2026. Les opérateurs s'inquiètent également de la reprise des tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis. Ces relations tendues sont susceptibles de miner l'économie mondiale, et donc la demande en pétrole. Le ministre des Finances Scott Bessent a affirmé que, selon ses informations, le président Donald Trump comptait toujours rencontrer prochainement son homologue chinois. Le marché surveillera, aujourd'hui, la publication de l'Agence américaine d'information sur l'énergie (*EIA*) relative à l'état des stocks de pétrole aux Etats-Unis.

Exceptionnellement, il n'y aura pas de 24H et de morning audio, demain matin. La prochaine publication sera le lundi 20 octobre 2025.



en collaboration avec

Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-matériel 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

Copyright © Aurel-BGC, 2025, Tous droits réservés.