

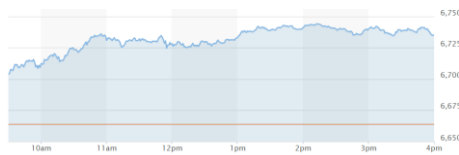
Wall Street veut positiver...

Clôture		Ce matin	
Dow Jones	IBOVESPA	Nikkei	Taux 10 ans US
46 706.58	144 509.52	49 581.52	3.983
515.97 1.12%	1110.70 0.78%	395.35 0.80%	-0.1 pb
S&P 500	EuroStoxx 50	Hang Seng	Change €/S
6 735.13	5 680.93	26 286.52	1.1634
71.12 1.07%	73.54 1.31%	427.64 1.65%	-0.06%
Nasdaq Composite	CAC 40	S&P F	Pétrole
22 990.54	8 206.07	6 776.52	57.36
310.57 1.37%	31.87 0.39%	0.04%	-0.16 -0.28%
VIX	Taux 10 ans Allemagne		
18.23	2.545		
-2.55 -12.3%	0.7 pb		

Source : MarketWatch, cours à 6:56

Achevé de rédigé à 7h00

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
COMM. SVS	1.5%	3.4%	-2.0%	25.8%	SALESFORCE	4.5%	2.9%	-23.9%
MATERIALS	1.2%	0.7%	-1.8%	6.9%	APPLE	3.9%	6.8%	4.7%
INDUSTRIALS	1.2%	1.3%	0.7%	16.5%	UNITEDHEALTH GROUP	2.2%	8.3%	-27.9%
FINANCIALS	1.2%	0.2%	-2.5%	9.1%	BOEING	1.8%	0.5%	22.5%
TECHNOLOGY	1.1%	0.8%	3.2%	23.6%				
HEALTH CARE	1.1%	1.9%	5.8%	5.1%				
CONSUMER DISCRETIONARY	1.0%	0.6%	-2.5%	3.4%	HOME DEPOT	-0.2%	4.5%	0.0%
ENERGY	1.0%	0.5%	-1.0%	1.5%	WALMART	-0.6%	4.6%	18.5%
UTILITIES	-0.1%	0.7%	8.4%	20.7%	NVIDIA	-0.3%	3.4%	36.0%
CONSUMER STAPLES	-0.1%	2.2%	0.9%	3.7%	MCDONALDS	-0.1%	1.8%	6.2%

Les actions américaines ont clôturé en forte hausse en raison de l'optimisme des investisseurs sur les prochaines publications de résultat des entreprises américaines, notamment dans le secteur technologique, et par un soutien des banques, tandis que les investisseurs continuaient d'évaluer les perspectives d'une diminution des barrières commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Le S&P 500 a ouvert en hausse, au-dessus des 6 700 points, pour dépasser les 6 725 sur la première heure de cotation et ensuite fluctuer entre 6 725 et 6 745, sans grande tendance. Le S&P 500 clôture à 6 735 (+ 71 points), en hausse de 1,1%. Le Dow Jones affiche la même performance, à 46 707 (+ 516 points) et le Nasdaq gagne 1,4% à 22 991 (+ 311 points). Le Nasdaq a surperformé pour atteindre un niveau de clôture record. Le VIX est en baisse de 12,3% à 18,2. Wells Fargo et Citi ont progressé de 3,3% et 2,3%, respectivement, et les autres grandes banques progressent alors que les investisseurs ont reconsidéré les tensions sur le crédit et les perspectives de créances douteuses aux Etats-Unis. Dans le même temps, Apple a bondi de 4,0% pour atteindre un nouveau sommet grâce à des signaux de fortes ventes d'iPhone 17 aux Etats-Unis et en Chine. Le sentiment a également été soutenu par le signal du président Trump de désescalade des tensions commerciales avec la Chine avant une nouvelle série de pourparlers, et un article du WSJ a noté que Trump a exempté des dizaines de produits de droits de douane réciproques. Selon l'article, le président Donald Trump, discrètement, a « exempté des dizaines de produits de ses tarifs réciproques au cours des dernières semaines et a proposé de retirer des centaines de produits supplémentaires lorsque les pays concluront des accords commerciaux avec les Etats-Unis ». Tesla a clôturé en hausse de 1,8% avant ses résultats cette semaine.

Alors que les marchés américains battent de nouveaux records, plusieurs signaux de fragilité apparaissent sous la surface. En octobre, les investisseurs se tournent massivement vers des secteurs défensifs comme les services publics, la santé et les biens de consommation courante, qui devraient concentrer la performance de l'indice S&P 500 sur octobre, pour la première fois depuis 2022. Cette prudence intervient dans un contexte de volatilité accrue depuis la reprise des tensions commerciales entre Washington et Pékin. Les actions de banques régionales, de détaillants, de constructeurs et de compagnies aériennes chutent, tandis que la faillite de *First Brands* et de l'établissement de crédit *Tricolor* ravive les inquiétudes sur la solidité du marché de la dette. Le rendement des obligations du Trésor à 10 ans est repassé sous les 4%, et l'or a atteint de nouveaux sommets. Malgré une croissance robuste des bénéfices des grandes entreprises (+ 16% attendus sur un an) et la vigueur du secteur technologique tiré par l'IA, les économistes sont unanimes pour observer un essoufflement du marché du travail et de la consommation, particulièrement chez les ménages modestes. Certains craignent, comme nous l'évoquions la semaine dernière, que l'euphorie boursière masque une économie réelle en perte de souffle, alimentée par des déséquilibres structurels et une forte concentration de la croissance sur quelques secteurs économiques (croissance en « K »).

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,8%, à plus de 49 550 points, prolongeant leur rallye record avant un vote parlementaire qui devrait positionner Sanae Takaichi pour devenir le prochain Premier ministre du pays. Le Parti libéral-démocrate au pouvoir a été en mesure de former une coalition avec le Parti de l'innovation du Japon, où l'on s'attend à ce qu'il fasse pression en faveur d'une politique budgétaire expansionniste et de réformes des dépenses. Cependant, des questions subsistent sur la durabilité du partenariat et sur la possibilité pour Takaichi de poursuivre des politiques plus extrêmes. Pendant ce temps, Hajime Takata, membre du conseil d'administration de la Banque du Japon, a déclaré que le moment était venu de relever les taux d'intérêt, ce qui a permis de garder le sentiment sous contrôle. Parmi les principaux gagnants, citons SoftBank Group (+ 2,3%), Advantest (+ 2,9%), Mizuho Financial (+ 1,7%) ou Fast Retailing (+ 1,1%).

Le **Hang Seng** grimpe de 1,7% tandis que le composite de **Shanghai** est en hausse de 1,2%. Le Hang Seng prolonge ses gains solides de la séance précédente et se rapproche de son plus haut niveau en près d'un mois. Le sentiment s'est renforcé après la clôture positive de Wall Street. Le président Trump a fait part de son optimisme quant à la conclusion d'un « accord commercial équitable » avec le Chinois Xi Jinping. Pendant ce temps, les paris se sont intensifiés sur le fait que Pékin pourrait lancer des mesures de relance supplémentaires après le ralentissement de la croissance du PIB chinois au troisième trimestre à 4,8%, la plus faible en un an, alors que les décideurs politiques se réunissent cette semaine pour discuter du nouveau plan quinquennal avant le Politburo de décembre. Les gains ont toutefois été limités après que les données locales ont montré que le taux de chômage de Hong Kong est passé de 3,7% à 3,9% en juillet-septembre, en raison d'une hausse du chômage dans le travail social et la construction. Dans l'actualité des entreprises, le géant des batteries pour véhicules électriques Contemporary Amperex a grimpé d'environ 3% après avoir annoncé une croissance de son bénéfice net de 41,2% en glissement annuel au troisième trimestre, contre 33,7% au deuxième trimestre, malgré l'intensification de la concurrence. Foxconn Industrial

a bondi de 4% après que la presse annonce qu'Apple affiche de fortes ventes d'iPhone 17 aux Etats-Unis et en Chine. Foxconn est un partenaire d'Apple.

Le **KOSPI** grimpe de 0,2%, atteignant de nouveaux records alors que l'optimisme concernant les négociations commerciales américaines continuait d'alimenter la reprise. Le ministre de l'Industrie, Kim Jung-kwan, a déclaré lundi que les Etats-Unis avaient montré des signes d'assouplissement de leur position sur l'obligation pour la Corée du Sud de respecter la totalité de son engagement d'investissement de 350 Mds \$, signalant des progrès dans les négociations commerciales en cours. Kim a rapporté à son retour de Washington que les Etats-Unis avaient largement accepté la position de Séoul après avoir rencontré le secrétaire au Commerce Howard Lutnick et d'autres responsables, au cours desquels les deux parties sont parvenues à un large consensus sur des questions clés, notamment la stabilité des changes, le financement et l'allocation des bénéfices. Du côté des entreprises, la vigueur du secteur technologique et de l'énergie a pris un nouvel élan, avec des contributions notables de SK Hynix (+ 3,0%), de Samsung Electronics (+ 1,4%), de Doosan Enerbility (+ 2,9%) et de LG Energy Solution (+ 0,7%).

Le **S&P/ASX 200** gagne 0,7%, prolongeant ses gains de la séance précédente alors que le sentiment du marché restait dynamique dans un contexte de progrès sur un accord commercial clé entre les Etats-Unis et l'Australie. L'optimisme a été alimenté par la signature d'un partenariat sur les minéraux critiques entre le président américain Donald Trump et le Premier ministre australien Anthony Albanese. Par conséquent, les actions de minéraux critiques ont affiché de solides gains, Iluka Resources Ltd ayant bondi de près de 5%, IGO Limited de 2,5% et Lynas Rare Earths de 1,3%. Ailleurs, les actions aurifères ont également fait preuve de vigueur, Evolution Mining ayant grimpé de 4,9%, Northern Star Resources de 1,6% et Newmont Corporation de 2,5%.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux américains, à 10 ans, sont passés de 4,02% à 3,98%, en l'absence de nouvelles données économiques. Les investisseurs ont évalué les effets de la fermeture prolongée du gouvernement, des incertitudes commerciales et les perspectives de politique monétaire sur l'économie. Le directeur du Conseil économique national, Kevin Hassett, a déclaré que la fermeture pourrait prendre fin cette semaine, ce qui renforce l'optimisme quant à une résolution des perturbations. Mais, pour le moment, la prudence l'emporte et les taux longs américains restent sous les 4,0%. Les investisseurs obligataires attendent, aussi, le rapport sur les prix à la consommation de septembre, qui devrait être publié ce vendredi. Les marchés monétaires s'attendent largement à une baisse des taux de 25 pb par la banque centrale américaine la semaine prochaine (avec une probabilité de 98%), avec des réductions supplémentaires attendues en décembre et au cours de l'année prochaine. L'annonce de la fin du QT est devenue consensuelle après le discours de Powell de mardi dernier. En Europe, les regards étaient sur les OAT, après l'annonce surprise, avec 6 semaines à l'avance, de la dégradation de la note de la dette française par l'agence *Standard & Poors*. L'agence estime que les dernières turbulences politiques en France sont bel et bien de nature à pénaliser l'activité économique dans le pays et ne valide pas l'hypothèse d'une réduction du déficit à 4,7% en 2026 et anticipe une stagnation à 5,3%. Mais, malgré cette annonce, les taux à 10 ans ont clôturé la séance sur une hausse de 0,8 pb, à 3,37% ! Les Bunds à 10 ans perdent 0,5 pb, à 2,58%. Le *spread* OAT/Bunds reste quasiment stable à 79 pb. Les BTP italiens se détendent symboliquement de 0,2 pb, à 3,359%. Outre-Manche, les *Gilts* connaissent un mouvement plus significatif : - 2,3 pb à 4,513%.

Sur le marché des changes, le dollar a légèrement progressé face au yen, alors que les investisseurs reportaient leur attention sur les évolutions politiques au Japon et dans la zone euro, tandis que les inquiétudes liées au risque de crédit aux États-Unis persistaient. La monnaie japonaise s'est affaiblie alors que Sanae Takaichi, conservatrice intransigeante, est quasiment assurée de devenir la première femme Première ministre du Japon après un vote parlementaire décisif. La perspective de son accession au pouvoir, soutenue par une nouvelle coalition avec le Parti de l'Innovation du Japon, ancré à droite, suscite des inquiétudes chez les investisseurs quant à une possible expansion budgétaire, susceptible de peser sur le yen. Le dollar s'est apprécié de 0,2 % à 151,09 yens, après avoir atteint 151,20 plus tôt dans la séance. Hajime Takata, membre du conseil d'administration de la Banque du Japon, qui avait voté contre le maintien des taux en septembre, a réitéré lundi son plaidoyer pour une reprise des hausses, apportant un certain soutien à la devise japonaise. L'euro s'est légèrement apprécié face au dollar, à 1,1636 \$ (+ 0,1%), les tensions politiques françaises s'étant apaisées, bien que la prudence des investisseurs demeure. Au total, le *Dollar Index* est passé de 98,44 à 98,71 ce matin en Asie, en hausse de 0,3%. Le dollar australien a progressé de 0,4% à 0,651 \$, encouragé par des données en provenance de son principal partenaire commercial, la Chine, montrant que son économie résiste plutôt bien aux droits de douane américains. La production industrielle chinoise a surpris positivement avec une hausse de 6,5%, bien que le taux de croissance, sur un an, à 4,8% représente le rythme le plus faible depuis un an, il maintient la Chine sur la trajectoire de son objectif officiel d'environ 5%. Les cambistes sont aussi optimistes dans un accord commercial entre les États-Unis et l'Australie. Les deux pays ont récemment signé un partenariat sur les minéraux critiques, le président américain Donald Trump et le Premier ministre australien Anthony Albanese positionnant l'accord comme une étape clé vers la réduction de la dépendance américaine vis-à-vis de la Chine. Les cours de l'or ont bondi de plus de 2% sur la séance d'hier, frôlant les 4 400 \$ l'once, et à 4 380 touche un nouveau record, alors que les attentes de nouvelles baisses de taux d'intérêt de la banque centrale américaine et la demande continue de valeurs refuges ont continué de soutenir le lingot. Depuis le début de l'année, l'or a bondi de plus de 60%.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont terminé en baisse la séance d'hier, toujours minés par une production en hausse sur le marché pétrolier et par une croissance fragile en Chine. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en décembre, a perdu 0,5% à 61,01 \$, non loin de ses plus bas niveaux depuis début mai. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en novembre, n'a lâché que 0,03% à 57,52 \$. Les cours restent sous pression car l'offre continue d'augmenter, notamment au niveau de l'OPEP+. Depuis avril, le cartel a fortement rehaussé sa production, créant une situation de surabondance de l'offre par rapport à la demande sur le marché tandis que les données économiques chinoises récentes ne sont pas très encourageantes. La Chine a annoncé lundi un ralentissement de sa croissance au troisième trimestre, au rythme le plus faible depuis un an (+ 4,8% sur un an). Le marché surveille aussi les derniers développements sur le plan commercial, alors que Pékin et Washington se sont accordés samedi pour préparer de nouvelles tractations. Sur le front géopolitique, Donald Trump et Vladimir Poutine doivent se retrouver prochainement à Budapest pour un deuxième sommet destiné à trouver une issue à la guerre en Ukraine. Si les tensions entre la Russie et l'Ukraine s'apaisent, une partie de la prime de risque géopolitique disparaîtra du marché, car la possibilité d'une perturbation de l'approvisionnement sera moindre...



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

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