

vendredi 24 octobre 2025

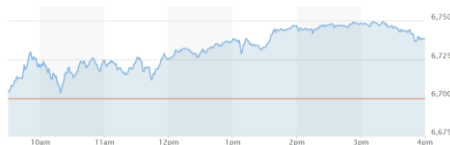
Un seul indicateur pour calibrer les anticipations monétaires...

Clôture				Ce matin	
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei	Taux 10 ans US
46 734.61		145 721.52		49 334.52	4.004
144.20	0.31%	848.20	0.59%	692.62	2.1 pb
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng	Change €/€
6 738.44		5 668.34		26 146.52	1.1604
39.04	0.58%	29.13	0.52%	178.26	-0.12%
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F	Pétrole
22 941.80		8 225.78		6 789.52	61.49
201.40	0.89%	18.91	0.23%	0.20%	-0.30 -0.49%
VIX		Taux 10 ans Allemagne			
17.30		2.537			
-1.30	-7.0%	1.7 pb			

Source : MarketWatch, cours à 7:37

Achévé de rédigé à 7h40

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
ENERGY	1.3%	4.2%	0.1%	4.1%	HONEYWELL INTL.	5.8%	5.4%	2.3%
INDUSTRIALS	1.3%	2.1%	1.1%	17.4%	3M	2.6%	9.8%	32.9%
MATERIALS	1.0%	0.8%	-1.6%	6.8%	AMAZON.COM	1.4%	0.2%	0.8%
TECHNOLOGY	1.0%	1.5%	2.6%	23.6%	CATERPILLAR	1.3%	10.4%	43.5%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.7%	2.7%	0.4%	4.4%				
FINANCIALS	0.2%	1.5%	-2.3%	8.6%				
HEALTH CARE	0.0%	2.6%	6.5%	6.0%	VERIZON COMMUNICATIONS	-3.5%	-11.4%	-4.0%
COMM. SVCS	0.0%	0.5%	-2.3%	23.6%	COCA COLA	-1.2%	4.8%	12.3%
UTILITIES	-0.1%	-1.7%	5.4%	39.3%	AMGEN	-1.0%	2.1%	12.4%
CONSUMER STAPLES	-0.4%	1.0%	1.3%	3.6%	HOME DEPOT	-1.0%	-6.3%	-1.0%

Les indices actions américains ont rebondi sur la séance d'hier, en l'absence d'indicateurs économiques significatifs et avant la publication, aujourd'hui, de l'indice des prix à la consommation. L'indice S&P 500 a débuté la séance en légère hausse, mais il est rapidement monté au-dessus des 6 725 points, pour fluctuer ensuite entre 6 725 et 6 750. Il clôture à 6 738 (+ 39 points), en hausse de 0,6%. Le Nasdaq progresse de 0,9% à 22 942 (+ 201 points) tandis que le Dow Jones gagne 0,3% à 46 735 (+ 144 points). Le VIX est en chute de 7,0% à 17,3 (- 1,3 points). Les investisseurs ont réagi à des résultats positifs des entreprises et à l'annonce par la Maison Blanche que le président Trump rencontrera le président chinois Xi Jinping jeudi prochain en Corée du Sud. Cette annonce a apaisé les inquiétudes concernant les relations entre les Etats-Unis et la Chine. Nvidia (+ 1,0%), Amazon (+ 1,4%) et Broadcom (+ 1,2%) ont mené les hausses parmi les valeurs technologiques, tandis qu'Oracle a ajouté 2,7%. Honeywell et American Airlines ont bondi de 6,8% et 5,6% après de solides résultats trimestriels. Même l'action Tesla clôture en hausse, de 2,3%, inversant ses pertes du début de séance après des résultats très mitigés, mais M. Musk a sûrement convaincu les investisseurs que Tesla est plus qu'un constructeur automobile, mais un concepteur de robot et de modèle d'IA. Les actions du secteur de l'énergie ont également progressé alors que les prix du pétrole ont bondi après l'annonce par les Etats-Unis de nouvelles sanctions contre les plus

grands producteurs de brut de Russie. Plus de 80% des entreprises du S&P 500, qui ont publiées leurs résultats, ont jusqu'à présent dépassé les estimations de bénéfices, renforçant l'optimisme quant à la résilience des entreprises. Les investisseurs attendent maintenant les données sur l'inflation pour trouver des indices sur l'économie avant la réunion de politique monétaire de la banque centrale américaine, mercredi prochain.

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

Asie

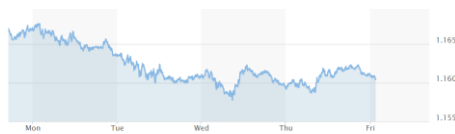
Le **Nikkei 225** est en hausse de 1,5%. Les actions japonaises ont rebondi après les pertes de la séance précédente grâce à une solide avance de Wall Street. Les actions technologiques japonaises ont suivi leurs homologues américaines à la hausse, avec des gains notables de SoftBank Group (+ 2,9%), Advantest (+ 3,2%), Disco Corp (+ 4,4%), Lasertec (+ 2,7%) et Tokyo Electron (+ 2,1%). Pendant ce temps, les données ont montré que l'inflation sous-jacente au Japon s'est accélérée à 2,9% en septembre, contre 2,7% en août. La Banque du Japon devrait maintenir ses taux d'intérêt inchangés la semaine prochaine malgré les pressions persistantes sur les prix, les traders anticipant désormais la prochaine hausse des taux en janvier.

Le composite de **Shanghai** grimpe de 0,6%, tandis que le **Hang Seng** est en hausse de 0,7%, après que la Maison Blanche a confirmé la réunion Trump-Xi jeudi prochain en marge du sommet de l'APEC. Le président Trump a déclaré qu'il avait l'intention de prolonger la pause sur les droits de douane plus élevés sur les produits chinois en échange de concessions sur les achats de soja, les contrôles du fentanyl et les exportations de terres rares, entre autres. Les négociateurs commerciaux américains et chinois doivent se rencontrer en Malaisie ce week-end avant les pourparlers des dirigeants. Pendant ce temps, le quatrième plénum de la Chine s'est achevé hier. Le Parti communiste chinois (PCC) a présenté les principales priorités de son prochain plan quinquennal, à l'issue d'une réunion à huis clos de quatre jours à Pékin. Les dirigeants ont souligné la nécessité de « stimuler vigoureusement la consommation » et de « consolider la sécurité nationale », tout en réaffirmant leur engagement à construire « un système industriel moderne avec la fabrication de pointe comme épine dorsale » et à accélérer « l'autonomie scientifique et technologique de haut niveau ». Les pourparlers interviennent dans un contexte de difficultés économiques persistants, notamment une demande des consommateurs atone, une crise immobilière qui persiste et des tensions commerciales avec les Etats-Unis. Le plan complet sera dévoilé lors de l'Assemblée populaire nationale en mars. Les actions à forte croissance des secteurs de la technologie et de l'énergie propre ont mené la reprise suite à ce communiqué.

Le **KOSPI** grimpe de 2,4%, rebondissant après les pertes de la séance précédente et en passe d'atteindre un niveau record, les principales valeurs technologiques et financières nourrissent cette progression. Les poids lourds de la technologie sont à l'origine des gains, Samsung Electronics (+ 1,9%) et SK Hynix (5,9%) sont dans le vert, tandis que les financières telles que KB Financial (0,1%) et Shinhan Financial (1,1%) ont également ajouté un soutien. Le sentiment du marché s'est amélioré alors que l'apaisement des tensions entre les Etats-Unis et la Chine. Sur le plan intérieur, la Corée du Sud et les Etats-Unis ont progressé dans les récentes négociations commerciales, et les responsables gardent l'espoir de réduire les divergences restantes, a déclaré vendredi le chef de cabinet présidentiel pour la politique, Kim Yong-beom, à l'issue de réunions à Washington. Il a ajouté qu'à l'approche du sommet de l'APEC, d'autres progrès pourraient encore être réalisés dans la dernière ligne droite.

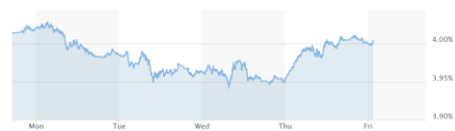
Le **S&P/ASX 200** est en baisse de 0,2%, faisant une pause pour une deuxième séance consécutive, alors que les investisseurs attendent la semaine prochaine des données trimestrielles clés sur l'inflation qui pourraient façonner les perspectives de politique de la banque centrale. Les marchés sont légèrement pénalisés par les chiffres des *PMI flash* montrant que l'activité des usines australiennes s'est contractée pour la première fois cette année tandis que la croissance des services s'est accélérée en octobre. Du côté des entreprises, les actions des sociétés minières et du secteur de l'énergie ont mené les gains, en hausse de 0,2% et de 0,6%, respectivement, dans un contexte de raffermissement des prix des matières premières. En revanche, des pertes sont dans le secteur financier, puisque trois des quatre grandes banques reculent de 0,4%.

Change €/€



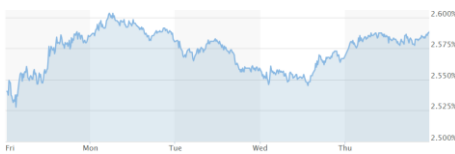
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* stagne, après avoir fluctué autour des 99,0. Certes, à la fin de la séance américaine, il a reculé à 98,90. Il le doit ce recul presque exclusivement à la remontée du Yen (152,87 yens pour un dollar), mais ce matin, en Asie, il a effacé ses pertes. Sur les autres devises, le dollar est quasiment inchangé en 24h : stabilité parfaite sur l'€/€ à 1,1609 €, le Franc suisse (0,7960), le Dollar canadien ou la Livre Turque/€. La livre britannique (- 0,3% face à toutes devises) s'est montrée un peu plus faible.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains ont progressé après que le président Donald Trump a imposé des sanctions aux deux plus grandes compagnies pétrolières russes. La hausse des cours du pétrole alimente les anticipations d'inflation. Les sanctions visant Rosneft et Lukoil ont entraîné une hausse d'environ 5% des prix mondiaux du pétrole et marquent un tournant dans la politique de Donald Trump, qui cherche à mettre fin à la guerre en Ukraine, tandis que l'Inde envisage de réduire ses importations russes. Les taux à 10 ans sont passés, symboliquement, au-dessus des 4,0, à 4,005% à la clôture américaine. Ce matin, en Asie, ils sont à 4,0%. Les taux à 2 ans, qui évoluent généralement en fonction des anticipations de politique monétaire de la banque centrale, a progressé de 2,3 pb à 3,467%. Les marchés intègrent quasiment entièrement une baisse de taux d'au moins 25 pb du *FOMC* de mercredi, selon l'outil *FedWatch* du *CME Group*, les attentes pour une baisse étant de 98,9 %. Les investisseurs ont également suivi de près l'évolution du commerce après que la Maison Blanche a confirmé la rencontre Trump-Xi en Corée du Sud la semaine prochaine, avec des responsables américains et chinois qui doivent tenir des pourparlers préparatoires en Malaisie ce week-end. En Europe, le principal indicateur économique concernait la France avec l'indicateur synthétique du climat des affaires de l'INSEE, calculé à partir des réponses des chefs d'entreprise. Il gagne 1 point en octobre après cinq mois de stabilité : à 97, il reste néanmoins en deçà de sa moyenne de longue période (100) depuis juillet 2024. L'INSEE précise que le climat des affaires s'éclaircit nettement dans l'industrie (+ 4 points à 101) et le commerce de détail (+ 7 points à 99), mais s'assombrit dans les services et le bâtiment (- 0,2 point à 96 dans les deux cas). Les taux longs se retiennent légèrement en Europe également, les Bunds affichent + 2,2 pb à 2,588%, les OAT de + 2,7 pb à 3,378%, les BTP italiens sont à + 2,0 pb, à 3,342%. Outre-Manche, les *Gilts* sont en hausse de 1,9 pb, à 4,434%. Enfin, au Japon qui se prépare à une relance keynésienne assumée, les taux à 10 ans grimpent de +1,4 pb à 1,66%.

L'or recule autour des 4 125 \$ l'once, en passe de mettre fin à sa série de neuf semaines de hausse, sous la pression de fortes ventes après avoir atteint à plusieurs reprises des sommets records au cours des dernières séances. L'or a chuté de plus de 5% en début de semaine, marquant sa plus forte perte intra-

journalière en cinq ans. L'or reste en hausse d'environ 55% depuis le début de l'année, soutenu par les tensions commerciales persistantes. Les risques géopolitiques ont également persisté après que les États-Unis ont imposé de nouvelles sanctions à la Russie dans le but de faire pression sur Moscou pour un cessez-le-feu en Ukraine. Les attentes de détente des taux directeurs, avec deux baisses de taux d'ici la fin de l'année, ont continué de soutenir les cours de l'or.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont bondi sur la séance d'hier, poussés par les sanctions prises par Washington à l'encontre de deux géants russes du secteur pétrolier, Rosneft et Lukoil, susceptibles de nettement limiter l'offre sur le marché. « Face au refus du président Poutine d'arrêter cette guerre insensée » en Ukraine, les États-Unis ont annoncé mercredi un gel de tous les actifs de Rosneft et de Lukoil sur le sol américain ainsi qu'une interdiction faite à toutes les entreprises du pays de faire des affaires avec ces sociétés « qui financent la machine de guerre du Kremlin » a indiqué le secrétaire au Trésor Scott Bessent. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en décembre, a pris 5,4% à 65,99 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, a gagné 5,6% à 61,79 \$. Scott Bessent a assuré que son ministère était « prêt à aller plus loin si cela s'avérait nécessaire », invitant les alliés des États-Unis « à se joindre à (ces) sanctions ». Rosneft et Lukoil représentent environ 50 à 55% de la production russe de pétrole brut. Les exportations des deux groupes s'élèvent à environ 3 millions de barils quotidiens. Comme ces mesures augmentent le risque de non-conformité pour les banques internationales qui participeraient aux transactions de brut venu de Russie et les raffineurs en Asie ont été « incités à réévaluer leurs achats russes ». Principaux acheteurs du pétrole russe, la Chine et l'Inde pourraient être forcées de se tourner vers d'autres producteurs pour couvrir leurs besoins. Mais, malgré ces sanctions, le marché continue d'être largement approvisionné avec une croissance solide de l'offre en provenance des pays d'Amérique (États-Unis, Canada, Brésil, Guyana, etc.) et surtout de l'OPEP+ dans son ensemble.



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.