

mercredi 29 octobre 2025

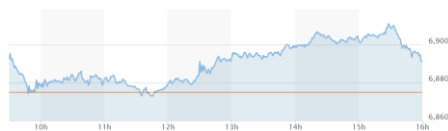
Wall Street dans un « autre Monde » !

Clôture				Ce matin	
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei	Taux 10 ans US
47 706.37		147 429.52		51 266.52	3.981
161.78 0.34%		459.80 0.31%		1046.96 2.08%	2.0 pb
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng	Change €/€
6 890.89		5 704.35		26 346.52	1.1630
15.73 0.23%		-6.71 -0.12%		Fermé	-0.18%
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F	Pétrole
23 827.49		8 216.58		6 940.52	60.13
190.03 0.80%		-22.60 -0.27%		0.21%	-0.02 -0.03%
VIX		Taux 10 ans Allemagne			
16.42		2.585			
0.63 4.0%		0.8 pb			

Source : MarketWatch, cours à 7:13

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
TECHNOLOGY	1.6%	5.5%	8.4%	30.2%	SHERWIN-WILLIAMS	5.5%	3.7%	4.3%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.3%	1.4%	1.4%	6.2%	NVIDIA	5.0%	12.8%	49.7%
MATERIALS	0.1%	-0.1%	-0.6%	6.1%	MICROSOFT	2.0%	6.0%	28.6%
COMM. SVS	-0.3%	2.4%	2.3%	27.7%	CISCO SYSTEMS	1.7%	8.0%	22.7%
FINANCIALS	-0.6%	0.5%	-1.7%	9.5%				
HEALTH CARE	-0.7%	0.2%	7.2%	5.6%				
INDUSTRIALS	-0.7%	-0.1%	1.3%	17.3%	JOHNSON & JOHNSON	-1.8%	4.0%	29.3%
CONSUMER STAPLES	-1.0%	-1.4%	0.3%	1.9%	NIKE B'	-1.7%	-2.7%	-10.9%
ENERGY	-1.0%	0.8%	-4.8%	2.3%	WALMART	-1.2%	0.0%	14.2%
UTILITIES	-1.7%	-0.5%	3.8%	18.9%	MCDONALDS	-1.2%	0.4%	5.7%

Les trois principaux indices boursiers américains ont de nouveau enregistré des records de clôture sur la séance d'hier. Les secteurs technologiques restent en forte hausse, aidés par des annonces majeures. Nvidia (+ 5,0%) a annoncé la construction de superordinateurs d'intelligence artificielle pour le ministère américain de l'énergie : sept superordinateurs avec 100 000 puces *Blackwell* vont être construit ! L'entreprise a 500 Mds \$ de réservations pour ses puces d'intelligence artificielle. La société a aussi annoncé qu'elle s'associait à Eli Lilly pour construire un supercalculateur d'IA pour la découverte de médicaments et qu'il investissait 1 Md \$ dans Nokia alors que les deux entreprises travaillent ensemble sur l'infrastructure informatique de l'IA et la 6G. La valorisation de Nvidia est proche des 5 000 Mds \$! De son côté, Microsoft (+ 2,0%) se rapproche des 4 000 Mds \$ de valorisation. Le géant de la technologie a trouvé un accord solution avec *OpenAI* après un long bras de fer sur les efforts de la startup pour se restructurer et devenir une entité à but lucratif plus traditionnelle. Microsoft s'est retrouvé avec une participation de 27% évaluée à environ 135 Mds \$, ainsi qu'un engagement d'*OpenAI* à dépenser 250 Mds \$ sur le service de *cloud computing* d'*Azure* de Microsoft. Ces deux annonces ont donné du carburant au secteur technologique. L'indice S&P 500 a débuté la séance calmement, mais à la mi-séance, a connu une accélération pour dépasser le seuil symbolique des 6 900, touchant un plus haut à 6 911, avant de retomber, en clôture, à 6 891 (+ 16 points), en hausse de 0,2%. Sans surprise, l'indice Nasdaq connaît une meilleure performance : + 0,8% à 23 827 (+ 190 points). Le Dow Jones clôture sur un gain de 0,3% à 47 706 (+ 162 points). Le VIX est à 16,4 (+ 4,0%). Les indicateurs économiques restent mitigés. Hier, la confiance des

consommateurs américains, calculée par le *Conference Board*, s'est affaiblie : les attentes économiques ont chuté de 2,9 points à 71,5. Historiquement, toute lecture inférieure à 80 peut présager une récession... Toutefois, les données sur l'emploi de l'ADP, désormais hebdomadaires, montrent un marché du travail qui se stabilise sur les 4 dernières semaines. De plus, si la hausse des indices s'est concentrée sur l'IA et les méga-capitalisations technologiques, les résultats de quelques entreprises ont été accueillis favorablement. L'action UPS gagne 8,0% grâce à des résultats plus solides que prévu et UnitedHealth a augmenté de 1,6% après avoir relevé ses perspectives de bénéfices pour 2025. Amazon a confirmé environ 14 000 suppressions d'emplois, mais cette annonce n'a pas fait dérailler la progression de son action (+ 1,0%). Les investisseurs restent concentrés sur un calendrier de résultats chargé cette semaine qui comprend Alphabet, Amazon, Apple, Meta et Microsoft, ainsi que sur la conférence de presse de M. Powell, ce soir, à l'issu du *FOMC*.

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

Asie

Le **Nikkei 225** a bondi de 2,1% à plus de 51 000 points, marquant de nouveaux records et suivant le rallye technologique de Wall Street alors que l'optimisme entourant l'intelligence artificielle continue d'alimenter le sentiment. Nvidia, baromètre de l'IA, a atteint de nouveaux sommets historiques après que le CEO Jensen Huang a dévoilé une série de partenariats et balayé les inquiétudes concernant une bulle d'IA. Les entreprises japonaises fortement exposées à l'IA ou à la chaîne d'approvisionnement mondiale des puces progressent, menées par Advantest (+ 14,7%), SoftBank Group (+ 2,1%), Lasertec (+ 5,9%), Fujikura (+ 4,3%) et Disco Corp (+ 2,5%). Les investisseurs se sont également positionnés sur une baisse des taux attendue de la banque centrale américaine ce mercredi, tandis que la Banque du Japon devrait maintenir sa politique inchangée demain. Mardi, le président américain Donald Trump a rencontré la nouvelle Première ministre Sanae Takaichi, promettant d'approfondir les liens entre les Etats-Unis et le Japon et de signer des accords sur le commerce et les minéraux critiques qui officialisent certaines parties d'un accord plus large élaboré sous le prédécesseur de Takaichi.

L'indice composite de **Shanghai** augmente de 0,4% tandis que le **Hang Seng** est fermé pour le jour férié du *Chung Yeung Festival* (également appelé « *Double Ninth Festival* »). Trump a déclaré qu'il prévoyait de discuter de la réduction des droits de douane liés au fentanyl sur la Chine et du soutien aux agriculteurs américains lors des discussions de demain. Pékin a exclu les véhicules électriques de sa liste d'industries stratégiques dans le plan de développement quinquennal 2026-2030, marquant sa première omission en plus d'une décennie alors que le secteur est aux prises avec une offre excédentaire. Les véhicules à énergie nouvelle (NEV), y compris les VE, les hybrides rechargeables et les voitures à pile à combustible, avaient été classés comme des industries émergentes stratégiques dans les trois précédents plans visant à améliorer la compétitivité industrielle. Cependant, le 15^{ème} plan quinquennal, dévoilé par l'agence de presse Xinhua, met l'accent sur « la technologie quantique, la biofabrication, l'énergie hydrogène et la fusion nucléaire » comme nouveaux moteurs de croissance. Les voitures ont plutôt été mentionnées aux côtés du logement, les autorités appelant à l'assouplissement des restrictions d'achat pour stimuler la consommation. Le plan complet devrait être publié lors de la réunion parlementaire chinoise en mars.

Le **KOSPI** est en hausse de 1,2%, atteignant de nouveaux records, soutenu par de solides gains dans les actions technologiques et la clôture record de Wall Street. SK Hynix a enregistré un bénéfice record au troisième trimestre, avec un bénéfice d'exploitation dépassant les 11 000 Mds de KRW, grâce à une forte demande mondiale de mémoire à large bande passante utilisée dans les centres de données d'IA. En tant que fournisseur clé de Nvidia et d'autres grands fabricants de puces, les résultats de l'entreprise ont souligné le rôle de la Corée du Sud dans la chaîne d'approvisionnement mondiale des semi-conducteurs. La hausse de valeurs technologiques de Wall Street a également stimulé le sentiment dans ce secteur à Séoul, avec des gains pour SK Hynix (+ 2,8%), Samsung Electronics (+ 0,2%) et LG Energy Solution (+ 1,6%). D'autres avancées notables ont été réalisées par Hyundai Motor (+ 2,6%), Doosan Enerbility (+ 8,9%) et Naver (+ 4,2%). Les investisseurs ont également suivi l'évolution de la situation diplomatique dans la région avant le sommet de l'APEC de cette semaine, où des discussions sur l'IA et la coopération en matière de chaîne d'approvisionnement sont attendues.

Le **S&P/ASX 200** clôture en chute de près de 1,0%, atteignant son plus bas niveau en deux semaines, alors que des données sur l'inflation, plus fortes que prévu, ont renforcé les paris selon lesquels la **RBA** maintiendra les taux inchangés plus longtemps. Les derniers chiffres ont renforcé l'opinion de la banque centrale selon laquelle l'inflation reste persistante, l'IPC mensuel ayant augmenté de 3,5% sur un an, en septembre, son plus haut niveau depuis juillet 2024. Les coûts du logement et des transports ayant poussé la croissance des prix au-dessus de la fourchette cible de 2 à 3% de la **RBA**. L'IPC moyen réduit a également augmenté plus que prévu, la première fois depuis décembre 2022. Les marchés voient maintenant près de 90% de chances que la **RBA** maintienne le taux de 3,6% inchangé lors de sa réunion du 4 novembre. Les services financiers sensibles aux taux, chutent de 1,1%, tandis que les banques des « *Big Four* » baissent entre 0,6% et 1,7%. Les actions immobilières ont également chuté de 0,8%, entraînées par une baisse de 2% de Stockland, tandis que le secteur de la santé a perdu 2,6%, le géant de la biotechnologie CSL a chuté de 4,8% après le retard de sa scission de Seqirus aux Etats-Unis.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américain ont peu varié, autour des 3,98%, alors que les investisseurs attendent la décision politique monétaire de la banque centrale. Les marchés monétaires sont certains d'une baisse des taux de 25 pb ce soir. Les investisseurs se concentreront sur les commentaires du président Jerome Powell pour obtenir des signaux sur le rythme de l'assouplissement futur, avec une autre réduction en décembre déjà prise en compte. Pendant ce temps, la paralysie du gouvernement américain est entrée dans sa cinquième semaine, retardant la publication de données économiques clés essentielles. Les investisseurs ont également anticipé la rencontre entre le président américain Donald Trump et le président chinois Xi Jinping, demain, au cours de laquelle ils devraient finaliser un cadre qui pourrait mettre fin aux augmentations prévues des droits de douane américains, voir les baisser (cf. *Market Mover*). Le risque inflationniste recule pour les marchés obligataires américains. Un zone Euro, en l'absence d'indicateurs, le *Bund* allemand à dix ans reste figé vers 2,627% (+ 0,7 pb), ainsi que l'OAT de même échéance est à 3,431% (+ 0,1 pb), de même les BTP italiens à 3,379% (+ 0,9 pb). Enfin, les *Gilts* restent inchangés à 4,405%. Le mouvement le plus significatif, sur la séance d'hier, provient du Japon avec un 10 ans qui passe de 1,67% à 1,64%, avant de revenir, ce matin, à 1,65%.

Taux 10 ans (Allemagne)

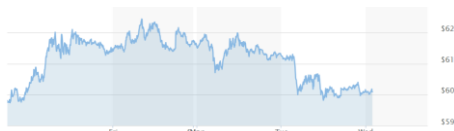


(Source : Marketwatch)

Sur le marché des changes, la séance n'a pas été plus animée : le *Dollar Index* a fluctué entre 98,6 et 98,7, avec une petite pointe à 98,9, mais qui a duré quelques minutes. Ce matin, en Asie, le dollar remonte, avec un *Dollar Index* à 98,9. Les cambistes se préparent à la communication de M. Powell, ce soir à 19h30. Ils seront à l'affût de toute indication de la part du président Jerome Powell sur le rythme d'un assouplissement supplémentaire. Le dollar a prolongé ses pertes par rapport au yen après que le secrétaire au Trésor Scott Bessent a rencontré le ministre japonais des Finances, Satsuki Katayama, pour discuter de la volatilité des changes, appelant à une « politique monétaire saine » dans ce qui a été considéré comme une critique subtile. Le yen est à 152,5 yens pour un dollar ce matin. L'euro est à 1,1631 \$, en baisse, ce matin, de 0,2%.

Les cours de l'or poursuivent leur correction, et atteint les 3 970 \$ l'once, ce matin en Asie. Les investisseurs ont continué de surveiller les progrès des négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine qui pourrait freiner davantage la demande de valeurs refuges. L'or reste sur la voie d'un troisième gain mensuel consécutif et a augmenté d'environ 50% cette année, soutenu par les incertitudes économiques et géopolitiques, les forts achats des banques centrales et les inquiétudes concernant la dépréciation de la monnaie.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé sur la séance d'hier : les signes d'une offre trop abondante s'accumulent alors que les investisseurs cherchent à connaître les conséquences réelles des sanctions américaines contre deux géants russes du secteur. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en décembre, a perdu 1,9% à 64,40 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, a reculé de 1,9% à 60,15 \$. Les données montrent une accumulation importante de pétrole stocké en mer dans des pétroliers, un indicateur que les producteurs ont du mal à trouver des acheteurs. Selon les données de *Bloomberg*, le volume de pétrole en mer augmente très rapidement, et a dépassé ses niveaux atteints durant la pandémie. En parallèle, le marché s'attend à ce que huit membres de l'OPEP+ décident d'une nouvelle hausse de leurs quotas de production, de l'ordre de 137 000 barils quotidiens, lors de leur réunion prévue dimanche. Sans être une hausse considérable, cela renforce les perspectives d'une augmentation significative des réserves dans les mois à venir. Depuis avril, l'OPEP+ a régulièrement relevé ses quotas. L'effet sur les cours de cette hausse de production pourrait dépendre des conséquences des sanctions prises la semaine dernière par Washington à l'encontre des groupes pétroliers russes Rosneft et Lukoil. Si la suspension temporaire des achats de pétrole russe par les raffineries chinoises et indiennes se transforme en mesure permanente alors le marché pourrait retrouver son équilibre, car ces acteurs seraient forcés de trouver de nouvelles sources d'approvisionnement. Mais il est possible que les sanctions soient moins sévères qu'initialement prévu, car Trump souhaitera probablement éviter une flambée des cours. De plus, la Russie a déjà développé de nombreux mécanismes de contournement des sanctions depuis le début de la guerre en Ukraine.



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