

jeudi 30 octobre 2025

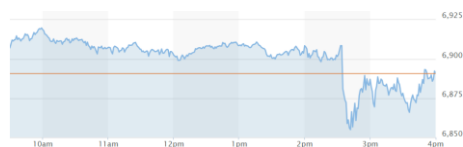
Le FOMC navigue à vue et s'interroge sur le cap !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
47 632.00		148 633.52		51 468.52		4.076	
-74.37	-0.16%	1204.00	0.82%	160.24	0.31%	2.4 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
6 890.59		5 705.81		26 353.52		1.1625	
-0.30	0.00%	1.46	0.03%	7.01	0.03%	0.21%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
23 958.47		8 200.88		6 921.52		60.12	
130.98	0.55%	-15.70	-0.19%	-0.03%		-0.36	-0.60%
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
16.92		2.580					
0.50	3.1%	-0.5 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:29

Achevé de rédigé à 7h30

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	1.1%	7.5%	9.0%	31.6%	CATERPILLAR	11.6%	24.1%	61.4%
COMM. SVS	1.0%	4.4%	3.8%	29.0%	INVIDIA	3.0%	13.9%	54.2%
ENERGY	0.8%	0.3%	-2.2%	3.1%	VERIZON COMMUNICATIONS	2.3%	-7.0%	0.6%
INDUSTRIALS	0.3%	1.4%	1.3%	17.6%	CHEVRON	0.6%	-0.6%	7.1%
UTILITIES	0.0%	-0.3%	3.4%	18.8%				
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.5%	2.0%	0.4%	5.7%				
CONSUMER STAPLES	-1.0%	-1.4%	5.9%	4.5%	ROEING	-4.4%	-1.0%	20.7%
FINANCIALS	-1.7%	-0.7%	-3.9%	7.7%	UNITEDHEALTH GROUP	-3.4%	2.9%	-29.8%
MATERIALS	-1.8%	-1.5%	-2.8%	4.2%	NIKE B'	-3.1%	-6.0%	-13.6%
CONSUMER STAPLES	-2.0%	-4.0%	-1.8%	-0.1%	COCA COLA	-2.6%	3.5%	9.8%

Les actions américaines ont terminé en ordre dispersé et sans direction claire, après que le président de la Fed, Jerome Powell, a averti qu'une baisse des taux en décembre n'était pas acquise d'avance et avant la publication des résultats de poids lourds du secteur technologique. Jerome Powell a indiqué durant la conférence de presse que les membres du FOMC sont profondément divisés sur la marche à suivre lors de la prochaine réunion des 9-10 décembre, précisant qu'une nouvelle baisse des taux était « loin d'être acquise ». Après ces propos, les marchés monétaires ont réduit la probabilité d'un assouplissement à 71%, contre 90% la veille. La banque centrale a bien abaissé son taux directeur de 25 pb, mais la perspective de décembre a concentré la réaction des marchés. Powell a évoqué un possible « ralentissement dans le brouillard » en raison du manque de données économiques fiables (cf. *Market Mover*). La réunion a aussi marqué la première double dissidence depuis 2019 : Jeff Schmid (président de la Fed de Kansas City) a plaidé pour le *statu quo* alors Stephen Miran pour une réduction de 50 pb. Ces divisions traduisent un débat légitime entre ceux qui privilégient la lutte contre l'inflation et ceux qui craignent un affaiblissement de l'emploi selon Powell, mais rend encore plus incertain la décision de décembre. Le S&P 500 a fluctué entre 6 925 et 6 900 avant la décision de la banque centrale, mais chute à 6 852 sur le communiqué et ensuite fluctue autour des 6 875, mais, finalement, sur les dernières minutes, les investisseurs ont « buy the dip » et l'indice clôture à 6 891 (- 0,3 point), soit son niveau de la veille !

L'indice Nasdaq reste en hausse de 0,6% à 23 958 (+ 131 points), tandis que le Dow Jones recule de 0,2% à 47 632 (- 74 points). Le VIX est en hausse de 3,1% à 16,9. Au niveau des valeurs, Nvidia a augmenté de 3,0% et a brièvement franchi une capitalisation boursière de 5 000 Mds \$ après des informations selon lesquelles le président Trump pourrait autoriser les exportations de puces *Blackwell* vers la Chine, tandis que Broadcom, AMD et Micron ont chacun grimpé de plus de 2%. Toutefois, les secteurs cycliques et défensifs ont été à la traîne, les valeurs défensives de la consommation et la santé étant sous pression après la confirmation, par plusieurs sociétés proches des consommateurs, d'une économie, connaissent une croissance en « K ». Ce « K » pose aussi un problème à M. Powell ! Toutefois, quelques publications de société ont fourni un soutien comme Caterpillar (+ 11,6%), Verizon (+ 2,3%). Parmi les secteurs, l'immobilier a affiché le repli le plus marqué, tandis que le secteur technologique a mené les hausses. Boeing a accusé la plus forte baisse, chutant de 4,4%, après avoir enregistré une charge de 4,9 Mds \$ liée aux retards du programme 777X, aggravant ainsi sa perte du troisième trimestre.

Les contrats à terme sur actions américaines, ce matin, sont stables, les investisseurs réagissant aux résultats mitigés des grandes entreprises technologiques, tout en digérant la conférence de presse de M. Powell, et en attendant la rencontre très attendue entre Trump et Xi. Dans les échanges prolongés, **Meta Platforms** chute de 7,4% après avoir annoncé une charge unique de 15,93 Mds liée au *One Big Beautiful Bill Act* du président Trump. Mark Zuckerberg prévoit des investissements massifs dans des centres de données dédiés à la superintelligence artificielle. **Microsoft** a également chuté de 4,0% après avoir déclaré que son investissement dans *OpenAI* avait réduit les bénéfices trimestriels de 3,1 Mds \$. Les investisseurs ont aussi réagi à une panne majeure de la plateforme Azure survenue le jour même. Par contre, l'action **Alphabet** bondi de 6,8% après avoir dépassé les attentes de chiffre d'affaires grâce à la vigueur de ses activités publicitaires et à la croissance continue de son *cloud*. Le groupe a relevé ses investissements annuels entre 91 et 93 Mds \$, confirmant sa stratégie offensive dans l'IA. Les investisseurs attendent maintenant les rapports d'Apple et d'Amazon ce soir.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,3%, proche des 51 500. La banque centrale du Japon (*BoJ*) a maintenu son taux de référence à court terme inchangé, à 0,5%, leur plus haut niveau depuis 2008 et prolongeant une pause depuis la dernière hausse en janvier. La décision, conforme aux attentes, a été approuvée par un vote de 7 contre 2, les membres du conseil d'administration Naoki Tamura et Hajime Takata proposant à nouveau une augmentation à 0,75%, comme ils l'avaient fait en septembre. La banque centrale a réaffirmé son engagement à continuer d'augmenter les coûts d'emprunt si l'économie suit ses projections. Dans ses perspectives trimestrielles, la *BoJ* a maintenu l'inflation sous-jacente pour l'exercice 2025 à 2,7%, s'attendant à ce qu'elle diminue à 1,8% au cours de l'exercice 2026 avant de remonter légèrement à 2,0% au cours de l'exercice 2027. La croissance du PIB pour l'exercice 2025 a été révisée à la hausse à 0,7% contre 0,6%, soutenue par un accord commercial avec Washington et un nouveau leadership sous la Première ministre Sanae Takaichi, tandis que les projections du PIB pour les exercices 2026 et 2027 sont restées à 0,7% et 1,0%, respectivement. Au niveau des valeurs, des pertes notables ont été observées chez les poids lourds de l'indice tels que SoftBank Group (- 4,2%), Disco Corp (- 5,8%) et Fast Retailing (- 1,8%). En revanche, le fabricant d'équipements de test de puces Advantest a grimpé de plus de 4% pour atteindre de nouveaux sommets historiques après avoir relevé ses perspectives de bénéfices annuels

en raison de la hausse de la demande. Le géant des semi-conducteurs Lasertec a également bondi de 17% avant la publication de ses résultats.

Pour sa réouverture, le **Hang Seng** recule de 0,1% tandis que le composite de **Shanghai** est en baisse de 0,2%. Sur le front commercial, le président américain Donald Trump et le dirigeant chinois Xi Jinping ont conclu des pourparlers en Corée du Sud, **Trump qualifiant cette réunion de « réunion incroyable » où les deux parties se sont mises d'accord sur « de nombreux points importants », notamment le commerce, les droits de douane et les minéraux de terres rares**. Le sommet de 90 minutes à l'aéroport international Gimhae de Busan a semblé ouvrir la voie à un dialogue plus large, **Trump prévoyant de se rendre en Chine en avril et signalant qu'un accord commercial provisoire pourrait suivre bientôt**. M. Trump a mentionné une réduction de 10% des droits de douane imposés à la Chine en échange de la coopération de Pékin pour freiner la crise du fentanyl et a déclaré que la Chine reprendrait ses importations de soja en provenance des Etats-Unis. Il a également affirmé que les deux hommes étaient parvenus à un accord pour lever les restrictions chinoises sur les minéraux de terres rares, déclarant : « Toute la [question] des terres rares est réglée... Il n'y a plus d'obstacle en provenance de Chine. Trump a ajouté que lui et Xi avaient discuté de la guerre en cours en Ukraine et avaient convenu de « travailler ensemble ». **Les responsables chinois n'ont pas encore publié de déclaration**. Malgré ces déclarations positives, les actions liées à la technologie et à l'IA ont mené la baisse sur les marchés chinois sur des prises de bénéfices après les publications des géants américains hier soir.

Le **KOSPI** est en hausse de 0,4%, franchissant des records, soutenu par l'optimisme concernant le pacte de commerce et d'investissement récemment conclu entre la Corée et les Etats-Unis et les solides bénéfices des entreprises. Séoul et Washington sont parvenus à un accord sur un programme d'investissement de 350 Mds \$ de dollars lors du sommet de l'APEC, dont 200 Mds \$ de financement en *cash* et 150 Mds \$ pour des projets de construction navale. Les droits de douane sur les voitures coréennes ont également été réduits de 25% à 15%, ce qui a permis d'atténuer les pertes potentielles de Hyundai et Kia. Ajoutant au ton optimiste, Samsung Electronics a enregistré un bond de 32% de son bénéfice d'exploitation au troisième trimestre, atteignant 12 200 Mds won (7,37 Mds €), son meilleur niveau depuis mi-2022, porté par une forte demande de semi-conducteurs stimulée par l'essor de l'intelligence artificielle. Le bénéfice net a progressé de 9% à 12 000 Mds won (7,26 Mds €) et le chiffre d'affaires progresse de 9% à 81 600 Mds won (52,1 Mds €). La division « *Device Solutions* » a vu ses ventes grimper de 19%, un record pour la branche mémoire, tandis que la division *Smartphones* a gagné 11% grâce au succès des modèles pliables. L'entreprise prévoit d'investir 40 900 Mds won (24,74 Mds €) dans les semi-conducteurs en 2025 pour répondre à la demande croissante en puces DRAM, NAND et HBM destinées à l'IA. SK Hynix, son concurrent direct, a également enregistré un bénéfice historique sur la période. Les valeurs technologiques, automobiles et navales ont mené la reprise, avec des gains notables de SK Hynix (+ 0,3%), Hyundai Motor (+ 5,0%), Kia Corporation (+ 3,1%), Hanwha Ocean (+ 9,6%) et HD Hyundai Heavy Industries (+ 1,2%).

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,5%, prolongeant sa baisse de près de 1,0% de la séance précédente pour osciller à son plus bas niveau en deux semaines, entraîné par des pertes dans l'immobilier et la consommation discrétionnaire. Les actions immobilières ont chuté de 2,8% pour une deuxième séance consécutive, menées par une baisse de 4,3% de Stockland Corporation. Les actions de consommation discrétionnaires se sont également affaiblies, en baisse de 2,4%, alors que JB Hi-Fi a plongé de 7,4% à son plus bas niveau depuis près de trois mois après avoir affiché un fort ralentissement trimestriel des ventes en Australie

et en Nouvelle-Zélande. En revanche, les poids lourds du secteur des mines ont progressé, les géants miniers BHP et Rio Tinto grimpant de 1,1% chacun, alors que les prix du cuivre ont atteint des niveaux records. Le sentiment général est resté prudent alors que les investisseurs ont réduit les attentes d'une baisse des taux de la Banque de réserve d'Australie la semaine prochaine après une hausse surprise de l'inflation au troisième trimestre. Les marchés ont presque entièrement intégré un maintien à 3,60%, les contrats à terme sur taux montrant moins de 7% de chances d'une réduction lors de la réunion de la *RBA* le 4 novembre.

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 a violemment réagi aux annonces de la banque centrale américaine et à la désunion des membres du *FOMC* quant à la politique monétaire à mener dans les mois à suivre. Les responsables de la banque centrale sont encore plus divisés sur la conduite à suivre lors de la prochaine réunion, les 9 et 10 décembre, selon Jerome Powell : « Une réduction supplémentaire des taux directs lors de la réunion de décembre n'est pas acquise, loin de là ». Ces propos ont donné, dans un premier temps, de l'élan au dollar. La devise américaine est passée de 1,1660 \$ face à l'euro à 1,1588 \$, soit + 0,6%, avant de baisser de 0,4%, à 1,1631 \$. Plus globalement, le *Dollar Index* est monté de 98,69 à 99,28, avant de retomber à 98,97 ce matin en Asie. La livre sterling a touché mercredi son plus bas niveau depuis près de trois mois face au dollar et depuis plus de deux ans face à l'euro, les attentes croissantes d'une baisse des taux par la Banque d'Angleterre d'ici la fin de l'année ayant fait franchir à la devise britannique des seuils techniques surveillés de près. La livre a reculé de 0,5% face au dollar à 1,3209 \$, son niveau le plus faible depuis le 1^{er} août. Dans le même temps, l'euro progressait de 0,3% à 88,10 pence, atteignant ainsi son plus haut niveau depuis mai 2023, après avoir déjà gagné 0,5% la veille. Cette hausse s'explique par une inflation alimentaire plus faible et des informations selon lesquelles la ministre britannique des Finances devra combler un déficit budgétaire plus important que prévu lors de sa présentation budgétaire le mois prochain. Le franchissement du seuil des 88 pence avait ajouté un élément technique au mouvement. La livre s'est également affaiblie face à d'autres devises européennes. Elle atteint son plus bas niveau face au franc suisse et à la couronne suédoise depuis la crise du mini-budget britannique en 2022.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains ont bondi de 9 pb à 4,08% après que Jerome Powell a minimisé la certitude de nouvelles baisses de taux cette année. Pourtant, la banque centrale a annoncé la fin de son resserrement quantitatif ce qui devrait apporter de la liquidité aux marchés obligataires. La réduction du bilan de la banque centrale prendra fin au début du mois de décembre, reconduisant l'intégralité des titres du Trésor arrivant à échéance et réinvestissant ses actifs *MBS* dans des bons du Trésor, dans le but de tempérer les récentes tensions sur les marchés de financement au jour le jour. Pourtant, les taux d'intérêt sur l'ensemble de la courbe ont augmenté après que la réticence de Powell à signaler de nouvelles baisses. Les contrats à terme sur les taux ont continué de s'attendre à trois autres baisses de taux d'ici juillet de l'année prochaine. Au niveau de l'Europe, les marchés n'ont pas connu de grande tendance. Les *Bunds* à 10 ans ont fluctué entre 2,625% et 2,630% sur une grande partie de la séance, pour clôturer à 2,625% (- 0,01 pb !). Les OAT à 10 ans clôture à 3,411% (- 0,2 pb), les taux italiens à 3,357% (- 0,2 pb) et espagnols à 3,137% (- 0,9 pb). Les *Gilts* anglais connaissent un mouvement plus significatif : 1,1 pb à 4,394%.

Les cours de l'or ont oscillé autour de 4 000 \$ / 3 930 \$ l'once, restant proches d'un plus bas de trois semaines alors que les investisseurs ont réduit leurs anticipations sur de nouvelles baisses de taux américains. Les investisseurs surveillent aussi les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, signalant une pause dans le différend commercial prolongé et réduisant la demande d'actifs refuges. Pourtant, l'or est resté sur la bonne voie pour un gain mensuel et a augmenté d'environ 50% depuis le début de l'année.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les espoirs d'un accord commercial entre Washington et Pékin ont poussé les cours du pétrole, sur la séance d'hier, également soutenus par une baisse surprise des stocks de brut aux Etats-Unis. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en décembre, a progressé de 0,8% à 64,92 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, a gagné 0,6% à 60,48 \$. Les chefs d'Etat américain et chinois se sont rencontrés ce matin, en Corée du Sud, pour réduire les tensions commerciales entre les deux puissances. Donald Trump a déjà annoncé hier « une excellente rencontre (...) et que beaucoup de problèmes vont être résolus ». Les prix du pétrole sont également aidés par un rapport hebdomadaire très encourageant sur les réserves de pétrole américaines. Les stocks américains ont enregistré une baisse inattendue la semaine dernière selon des données de l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA), en raison notamment d'importations en net recul (- 14% d'une semaine à l'autre). Durant la période de sept jours achevée le 24 octobre, ces réserves se sont contractées d'environ 6,9 millions de barils, alors que les analystes tablaient au contraire sur une hausse de plus de 1,2 million de barils. Dans le détail, l'agence rapporte que les stocks de produits distillés -incluant le fioul domestique- ont diminué de 3,4 millions de barils tandis que les stocks d'essence ont baissé de 5,9 millions de barils. Enfin, l'EIA précise que les raffineries américaines ont fonctionné à 88,6% de leur capacité opérationnelle au cours de cette même semaine, avec une production moyenne d'essence en baisse à 9,6 millions de barils par jour. La demande semble assez solide avec plus de 21 millions de barils quotidiens livrés sur le marché. Les opérateurs ont désormais en ligne de mire la prochaine réunion des membres de l'OPEP+, le 2 novembre.



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