

lundi 3 novembre 2025

Amazon propulse Wall Street mais les banquiers centraux freinent la fête...

Clôture				Ce matin	
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei	Taux 10 ans US
47 562.87		149 540.52		52 411.52	4.079
40.75	0.09%	760.10	0.51%	Fermé	0.2 pb
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng	Change €/€
6 840.20		5 662.04		26 146.52	1.1538
17.86	0.26%	-37.15	-0.65%	239.83	0.93%
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F	Pétrole
23 724.96		8 121.07		6 887.52	61.28
143.82	0.61%	-36.22	-0.44%	0.19%	0.30 0.49%
VIX		Taux 10 ans Allemagne			
17.44		2.596			
0.53	3.1%	-0.2 pb			

Source : MarketWatch, cours à 6:53

Achevé de rédigé à 7h00

Etats-Unis

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances

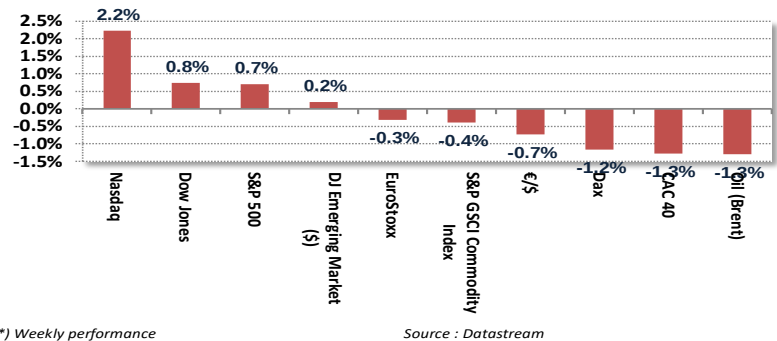


(Source : Marketwatch)

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
CONSUMER DISCRETIONARY	4.1%	2.8%	2.4%	7.2%	AMAZON.COM	9.6%	11.2%	11.3%
ENERGY	0.6%	0.0%	-1.2%	3.0%	CHEVRON	2.7%	1.6%	8.9%
INDUSTRIALS	0.2%	0.1%	0.4%	17.8%	AMGEN	2.2%	5.8%	14.5%
FINANCIALS	0.2%	-1.5%	-2.9%	8.2%	VERIZON COMMUNICATIONS	2.0%	-9.6%	-0.6%
HEALTH CARE	-0.1%	-1.2%	3.5%	4.7%				
COMM. SVS	-0.3%	0.6%	1.7%	25.3%				
TECHNOLOGY	-0.3%	3.0%	6.2%	29.3%	MICROSOFT	-1.5%	0.0%	22.8%
CONSUMER STAPLES	-0.5%	-3.7%	-2.6%	-6.6%	MCDONALDS	-1.3%	-1.9%	2.9%
UTILITIES	-0.8%	-2.6%	2.0%	17.5%	VISA 'A'	-1.2%	-0.2%	7.8%
MATERIALS	-0.9%	-3.7%	-5.1%	2.2%	WALMART	-1.0%	-1.8%	12.0%

Les marchés américains ont clôturé la dernière séance d'octobre en légère hausse, portés par la vigueur des valeurs technologiques et notamment par la progression spectaculaire d'Amazon (+ 9,6%), dont les perspectives de fin d'année ont surpassé les attentes. Amazon a déclaré que les revenus du cloud avaient grimpé de 20% au troisième trimestre, dépassant les estimations. Apple (- 0,4%) a légèrement reculé en raison de tensions d'approvisionnement qui pénalisent les ventes d'iPhone pro. Malgré les incertitudes liées à la trajectoire des taux d'intérêt directeurs et aux divisions au sein de la banque centrale, le S&P 500 clôture à 6 840 (+ 18 points), en hausse de 0,3%. L'indice a débuté la séance entre 6 850 et 6 875, avant d'effacer ses gains à la mi-séance et de rebondir rapidement au-dessus des 6 850. Mais, sur les dernières minutes, l'indice abandonne une partie de ses gains. Le Dow Jones est en hausse de 0,1% à 47 563 (+ 41 points). Le Nasdaq connaît, naturellement, la meilleure performance : + 0,6% à 23 725 (+ 144 points). Le VIX est en hausse de 3,1% à 17,4. Le Dow Jones a gagné 0,8% sur la semaine et 1,7% sur le mois, le S&P 500 a progressé de 0,7% sur la semaine et 1,9% sur le mois, et le Nasdaq Composite s'est distingué avec une hausse de 2,2% hebdomadaire et 4,2% mensuelle, soutenu par la dynamique du secteur technologique. Les taux à dix ans ont légèrement reculé à 4,08%, reflétant un apaisement relatif sur le marché obligataire après les mouvements haussiers après la conférence de presse de M. Powell. La séance, dominée par les publications d'entreprises majeures et les

commentaires prudents des banquiers centraux américains, s'est ainsi inscrite dans un climat de confiance mesurée : les investisseurs continuent de miser sur la résilience économique américaine et sur la perspective d'un assouplissement monétaire progressif. De son côté, Netflix a progressé de 2,9% après un fractionnement d'actions annoncé à raison de 10 pour 1 et Tesla a bondi de 3,1%. Les valeurs du secteur de l'énergie ont divergé, Chevron ayant progressé de 2,7% grâce à des bénéfices plus élevés et Exxon Mobil reculé de 0,3% après une baisse des bénéfices. D'autre part, Meta a chuté de 2,7% et a perdu près de 15% depuis qu'il a annoncé des dépenses d'investissement plus élevées pour l'année prochaine. AbbVie a chuté de 4,5% après avoir signalé les impacts potentiels des réductions de prix des médicaments proposées.



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

Asie

La bourse japonaise est fermée, aujourd'hui, pour la journée de la Culture (文化の日), un jour férié national au Japon.

Le composite de **Shanghai** est en hausse de 0,1% tandis que le **Hang Seng** progresse de 0,6%. Les données *PMI* de *S&P Global* décevantes sur l'activité dans le secteur manufacturier a assombri les perspectives. L'activité manufacturière de la Chine a ralenti plus que prévu en octobre alors que les tensions commerciales sino-américaines se sont intensifiées au cours du mois. La Maison Blanche a annoncé ce week-end que la Chine suspendrait les nouveaux contrôles à l'exportation de terres rares et mettrait fin aux enquêtes sur les entreprises américaines de semi-conducteurs, en échange de la suspension de certains droits de douane et de l'abandon d'une taxe de 100% sur les exportations chinoises. Cette décision fait suite au sommet historique Trump-Xi de la semaine dernière visant à stabiliser les relations. Localement, l'économie de Hong-Kong a progressé de 3,8% sur un an au troisième trimestre, la croissance la plus forte depuis fin 2023, grâce à une forte demande intérieure et à des exportations solides, tandis que les ventes au détail ont augmenté de 4,8% en septembre, leur plus haut niveau en près de deux ans. Les actions liées à la technologie et à l'IA sont en baisse ce matin.

Le **KOSPI** grimpe de 2,4%, prolongeant ses gains pour la quatrième séance consécutive et atteignant de nouveaux records, en grande partie grâce à la vigueur des actions de la défense et de la construction navale. Hanwha Aerospace a progressé de 3,7% après avoir annoncé un bénéfice net, au troisième trimestre, en hausse de 123,8%. Le chiffre d'affaires a bondi de 146,5%, dépassant les attentes. Samsung Heavy Industries a également augmenté de 0,7% après l'annonce de son bénéfice d'exploitation en hausse de 99%. L'attention des investisseurs est restée centrée sur les prochains résultats des principales sociétés de défense et de construction navale, notamment Hyundai Rotem (+ 1,5%), HD Hyundai Heavy Industries (+ 5,3%) et HD Korea Shipbuilding (+ 3,3%).

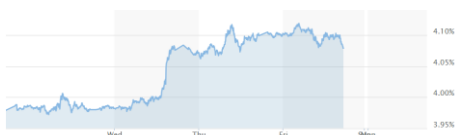
Le **S&P/ASX 200** stagne, à + 0,03%. Les investisseurs sont prudents avant la décision de politique de la Banque de réserve d'Australie (*RBA*) demain. Elle devrait maintenir ses taux directeurs stables après trois baisses plus tôt. L'indicateur d'inflation mensuel de l'Australie, compilé par le *Melbourne Institute*, a augmenté de 0,3% sur le mois d'octobre 2025, soit une légère baisse par rapport à un gain de 0,4% le mois précédent. Les actions du secteur de la santé ont été parmi les moins performantes, ResMed ayant chuté de 4,3%, Cochlear de 2,1% et Pro Medicus de 1,5%. Les valeurs financières sont également restées sous pression, bien que Westpac ait progressé de 0,3% malgré une baisse du bénéfice annuel, citant la hausse des coûts et une concurrence intense sur les marges. Du côté positif, DroneShield a grimpé de 4% après avoir conclu un contrat de vente de 25 millions \$ avec un pays d'Amérique latine anonyme pour sa technologie de défense soutenue par l'IA.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans ont oscillé autour de 4,1%, vendredi, faisant une pause, après un rebond sur les séances de mercredi et jeudi (de 3,90% à 4,10%), qui a poussé les taux à un sommet de trois semaines, soutenu par un ton plus belliste de plusieurs membres du *FOMC*. Powell a souligné qu'une baisse de taux en décembre n'était pas acquise d'avance. Les probabilités implicites du marché d'une nouvelle réduction en décembre ont fortement chuté à 69,8%, contre environ 90% avant la réunion. Le président de la Fed de Kansas City, M. Schmid, a déclaré que les inquiétudes concernant l'inflation future l'avaient amené à voter contre la réduction de cette semaine. La présidente de la Fed de Dallas, Logan, membre non-votant, a également indiqué qu'elle se serait opposée à la décision. Toutefois, élément de soutien, la banque centrale a annoncé que la réduction de son bilan prendrait fin au début du mois de décembre. Elle renouvellera tous les titres du Trésor arrivant à échéance et réinvestira les titres adossés à des créances hypothécaires (*MBS*) dans des bons du Trésor, dans le but d'atténuer les récentes tensions sur les marchés monétaires et obligataires. Les taux à deux ans, qui reflète généralement les anticipations de taux directeurs, a baissé de 0,8 pb, à 3,606%. Sur une semaine, il affiche une hausse de 11 pb. L'écart entre les taux à deux et dix ans s'est établi à + 47,9 pb. En Europe, les investisseurs ont pris connaissance du taux d'inflation dans la zone euro, estimé à 2,1% en octobre, contre 2,2% en septembre selon une estimation rapide publiée par *Eurostat*. Pourtant, les *Bunds* ont connu aucune réaction. Toutefois, sur la séance, dans l'après-midi, les taux à 10 ans allemands reculent de 1,4 pb, à 2,634%. Les OAT à 10 ans restent stables à 3,421%. Le chef du Parti socialiste, Olivier Faure, a déclaré qu'il cherchait un compromis avec le gouvernement sur le budget 2026, notant que le projet initial « commençait déjà à s'améliorer », y compris un taux d'imposition des sociétés plus élevé pour les grandes entreprises. Sur le front des données, l'inflation française a baissé à 1,0% en octobre contre 1,2% en septembre, en dessous des 1,1% attendus. Les BTP italiens se détendent de 1 pb, à 3,362% et les taux espagnols perdent 0,4 pb à 3,149%. Enfin, les *Gilts* reculent de 2,4 pb, à 4,408%.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* a augmenté pour une troisième séance consécutive, vendredi, approchant 99,8, son plus haut niveau depuis début août, et termine le mois d'octobre en hausse d'environ 1,8%, soutenu par un ton plus belliste de la banque centrale. Par ailleurs, la paralysie du gouvernement américain n'a montré aucun signe de résolution, ce qui a retardé la publication de données économiques clés. Le dollar s'est renforcé d'environ 4% par rapport au yen après l'élection du Premier ministre Takaichi. Il a également gagné environ 2,0% par rapport à la livre (à 1,3151 \$) et 1,4% par rapport à l'euro, à 1,1539 \$.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les prix du pétrole ont terminé en hausse, vendredi, poussés par les sanctions américaines contre la Russie et la crise entre les Etats-Unis et le Venezuela, mais quelque peu contenus par la perspective d'un surplus sur le marché. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en décembre, dont c'est le dernier jour de cotation, a gagné 0,1% à 65,07 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, a pris 0,7% à 60,98 \$. Le marché continue de bénéficier des propositions de Donald Trump visant à imposer des sanctions à deux grandes compagnies pétrolières russes, Rosneft et Lukoil. Une légère prime de risque s'est aussi installée avec les craintes que les Etats-Unis ne mènent une incursion au Venezuela où la compagnie pétrolière américaine Chevron produit du brut. Les Etats-Unis ont mobilisé sept navires et des avions de combat furtifs dans ce qu'ils qualifient de lutte contre le trafic de drogue dans la mer des Caraïbes et y ont effectué depuis début septembre au moins sept frappes qui ont fait au moins 32 morts. Mais, en même temps, les opérateurs sont assez inquiets à l'idée d'avoir une offre excessive de brut au cours des six à douze prochains mois. Dans son dernier rapport mensuel, l'Agence internationale de l'énergie (AIE) projette une offre excédentaire de pétrole d'environ 2,2 millions de barils par jour (mb/j) en 2025 et prévient qu'elle pourrait atteindre près de 4 mb/j en 2026. De plus, la production de pétrole et de gaz aux Etats-Unis a atteint des niveaux inédits en août, selon les données de l'*Energy Information Administration* (EIA), déifiant ainsi les inquiétudes concernant un possible excès sur le marché. La production de pétrole brut américaine a augmenté de 86 000 barils par jour pour atteindre un record de 13,8 millions de barils quotidiens. Parallèlement, la production brute de gaz naturel des états du Lower-48 a progressé de 709 millions de pieds cubes par jour, atteignant 122,85 milliards de pieds cubes par jour. Les opérateurs ont aussi surveillé vendredi les résultats trimestriels des géants du secteur, tels que Chevron et ExxonMobil.

En pleine reconquête de parts de marché, Ryad, Moscou et six autres membres de l'OPEP+ ont augmenté leurs quotas de production pour le mois de décembre lors d'une réunion en ligne dimanche et ont annoncé une pause au premier trimestre 2026. Les huit pays participants augmentent « la production de 137 000 barils par jour » en décembre par rapport au niveau de production requis en novembre selon le communiqué, comme anticipé. Ils ont également décidé de « suspendre les hausses de production », qui ont lieu chaque mois depuis avril, au premier trimestre 2026.

Les entreprises énergétiques américaines ont réduit, la semaine dernière, le nombre de puits de pétrole et de gaz en activité pour la première fois en trois semaines selon Baker Hughes. Le nombre de puits de pétrole et de gaz, considéré comme un indicateur précoce de la production future, a diminué de quatre pour atteindre 546 au cours de la semaine se terminant le 31 octobre, soit le niveau le plus bas depuis septembre. Baker Hughes précise que cette baisse hebdomadaire porte le nombre total de puits à 39 unités de moins qu'à la même période l'an dernier, soit une diminution de 7%. Selon la société, les puits de pétrole ont diminué de six pour s'établir à 414 cette semaine, leur niveau le plus bas depuis septembre, tandis que les puits de gaz ont augmenté de quatre pour atteindre 125, leur plus haut niveau depuis août 2023.



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