

jeudi 13 novembre 2025

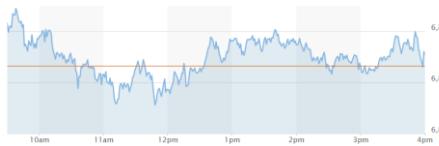
Lorsque le Nasdaq éternue, le Dow Jones prend des vitamines !

Clôture		Ce matin	
Dow Jones 48 254.82 326.86	iBOVESPA 157 633.52 -115.70	Nikkei 51 169.52 105.85	Taux 10 ans US 4.098 3.2 pb
S&P 500 6 850.92 4.31	EuroStoxx 50 5 787.31 61.61	Hang Seng 26 882.52 -40.59	Change €/\$ 1.1587 -0.06%
Nasdaq Composite 23 406.46 -61.84	CAC 40 8 241.24 85.01	S&P F 6 889.52 0.20%	Pétrole 58.39 -0.10
VIX 17.51 0.23	Taux 10 ans Allemagne 2.608 1.3%		

Source : MarketWatch, cours à 7:24

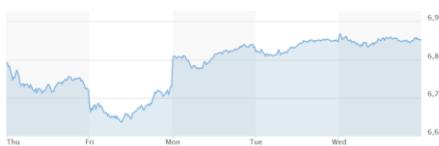
Achevé de rédigé à 7h30

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
HEALTH CARE	1.4%	4.9%	7.4%	10.9%	UNITEDHEALTH GROUP	3.5%	-4.4%	-33.0%
FINANCIALS	0.9%	2.0%	2.8%	10.9%	GOLDMAN SACHS GP.	3.5%	9.8%	46.5%
MATERIALS	0.8%	3.8%	1.1%	5.6%	CISCO SYSTEMS	3.1%	8.9%	24.9%
TECHNOLOGY	0.3%	-0.2%	5.7%	26.5%	NIKE 'B'	1.7%	-1.6%	-15.2%
UTILITIES	0.2%	1.1%	-0.4%	18.4%				
INDUSTRIALS	0.1%	0.7%	2.9%	17.0%				
CONSUMER STAPLES	-0.2%	1.6%	-1.0%	0.9%	AMAZON.COM	-2.0%	12.9%	11.3%
CONSUMER DISCRETIONARY	-1.1%	-1.9%	5.7%	6.2%	CHEVRON	-1.9%	3.0%	5.9%
COMM. SVS	-1.2%	0.2%	5.3%	25.8%	HOME DEPOT	-0.8%	-1.2%	-4.6%
ENERGY	-1.4%	3.2%	5.7%	5.4%	APPLE	-0.6%	11.5%	9.2%

Encore une clôture en ordre dispersé pour les indices boursiers américains, traduisant des rotations sectorielles, des valeurs technologiques, qui profitent pourtant encore d'un *news flow* favorable, vers les *big caps* de l'indice Dow Jones dans le secteur de la santé ou les bancaires. Le Dow Jones a bondi de 327 points, pour atteindre un nouveau record, à 48 255 (+ 0,7%). Les valeurs financières ont surperformé après les informations de presse d'un accord des régulateurs américains pour assouplir les contraintes sur les grandes banques. Goldman Sachs progresse de 3,5%, JP Morgan Chse de 1,5%. Le secteur de la santé profite encore de l'accord budgétaire au niveau du Congrès américain. Eli Lilly en hausse de 3,0% et AbbVie de 3,6 %, mais l'indice Dow Jones profite surtout de la progression UnitedHealth, une grosse pondération dans l'indice, qui gagne 3,6%. Le S&P 500 stagne sur la séance d'hier, à 6 851 (+ 4,3 points), soit + 0,06%. L'indice a débuté la séance en hausse, au-dessus des 6 860, avant de retomber sur son niveau de la veille et ensuite fluctuer entre 6 840 et 6 860. Par contre, l'indice Nasdaq clôture la séance en baisse de 0,3% à 23 406 (- 62 points). Pourtant, AMD a surpris avec des prévisions plus solides et a progressé de 9,0%, aidant ses pairs tels que Broadcom et Qualcomm à augmenter de 0,9% et 1,6%, respectivement. AMD a indiqué à des analystes, lors d'un événement mardi soir, qu'elle s'attendait à une croissance fulgurante de 80% par an de ses ventes de puces d'intelligence artificielle au cours des prochaines années. Mais, les autres valeurs technologiques ont encore subi des arbitrages et les prises de bénéfices se sont multipliées sur les mégacapitalisations. Les

grandes valeurs technologiques comme Palantir, Oracle, Meta Platforms et Tesla ont reculé. La bonne nouvelle est que la Chambre des Représentants, dirigée par les Républicains, a approuvé un projet de loi de financement visant à rouvrir le gouvernement après une fermeture record. Ce paquet budgétaire prolonge le financement du gouvernement fédéral jusqu'au 30 janvier et prévoit un financement annuel complet pour le Département de l'Agriculture, la construction militaire et le pouvoir législatif. Le texte comprend également une disposition garantissant l'annulation des licenciements fédéraux décidés par l'administration Trump durant la fermeture, ainsi qu'un moratoire sur toute future réduction d'effectifs.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,3%. Des gains notables ont été observés chez les poids lourds de l'indice tels que Fujikura (+ 2,8%), Advantest (+ 2,5%), Mitsubishi UFJ (+ 2,4%), Tokyo Electric Power (+ 3,0%) et Furukawa Electric (+ 8,6%). Toyota Motor grimpe de 0,3% après avoir annoncé son intention d'investir jusqu'à 10 Mds \$ aux Etats-Unis au cours des cinq prochaines années pour renforcer ses activités. SoftBank Group chute de 5,9%, en baisse d'environ 25% par rapport aux sommets historiques, dans un contexte de pertes croissantes dans les investissements liés à la technologie et à l'IA. Sur le front des données, les prix à la production au Japon ont augmenté plus que prévu en octobre. Le gouverneur de la Banque du Japon, Kazuo Ueda, a déclaré jeudi au Parlement que la banque centrale visait une inflation modérée parallèlement à la croissance des salaires et à l'amélioration de l'économie, s'alignant sur l'accent mis par la Première ministre Sanae Takaichi sur le renforcement de la croissance. Alors que la demande de denrées alimentaires et d'autres biens non durables s'affaiblit, M. Ueda a noté que la consommation intérieure reste résiliente grâce à la hausse des revenus des ménages. Un marché du travail tendu soutient des salaires plus élevés, soutenant un cycle modéré d'augmentations des salaires et des prix. « Lorsque nous regardons l'inflation sous-jacente qui élimine les facteurs temporaires, elle s'accélère progressivement vers notre objectif de 2 % », a-t-il déclaré, indiquant des progrès vers des conditions qui pourraient justifier une future hausse des taux d'intérêt alors que la reprise économique progressive fait grimper les prix des biens et des services.

Le **Hang Seng** est en baisse de 0,4% tandis que le composite de **Shanghai** progresse de 0,4%. Les investisseurs sont prudents avant la publication des principales données chinoises demain matin, notamment la production industrielle et les ventes au détail. De plus, des doutes se sont accrus sur la durabilité de la trêve tarifaire entre les Etats-Unis et la Chine, en particulier en ce qui concerne l'approvisionnement en terres rares. Enfin, les investisseurs « digèrent » les annonces du gouvernement : Pékin s'est engagé à accroître la participation du secteur privé dans les projets d'infrastructure et d'énergie afin de stimuler la faiblesse des investissements.

Le **KOSPI** gagne 0,6%, se négociant dans une fourchette étroite dans un contexte d'amélioration du sentiment de risque mondial et d'optimisme quant à l'intérêt des investisseurs étrangers pour les actions coréennes. Les remarques d'un responsable de la bourse de New York sur l'intérêt soutenu de l'étranger pour les entreprises coréennes ont soutenu la confiance dans les perspectives du marché. Parmi les principaux mouvements, Samsung Electronics a gagné 0,2%, Doosan Enerbility a ajouté 1,5% et HD Hyundai Heavy Industries a augmenté de 0,9%, tandis que SK Hynix (- 0,5%), LG Energy Solution (- 0,3%) et Hyundai Motor (- 0,4%) reculent. Le gouverneur de la Banque de Corée, Rhee Chang-yong, a maintenu un ton prudent sur un éventuel assouplissement de la

politique, notant que les futures baisses de taux dépendraient des données économiques.

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,5%, marquant sa troisième séance consécutive de pertes pour atteindre un plus bas de plus de trois mois, après que de solides données sur l'emploi aient atténué les attentes de baisses de taux à court terme. Le marché du travail australien est resté robuste en octobre, avec un taux de chômage passant de 4,5% à 4,3% et un emploi en hausse de 42 200, soit plus du double du gain attendu de 20 000, entièrement attribuable aux emplois à temps plein. Le rapport a conduit les marchés à différer un nouvel assouplissement de sa politique, la probabilité d'une baisse des taux en mai ayant chuté à 32%, contre près de 70% avant les données. Le secteur de l'énergie est en baisse de 1,8% et devrait mettre fin à un rallye de cinq jours, tandis que les actions technologiques ont prolongé leur retrait, chutant de 1,4%, menées par les - 4,6% du géant du logiciel Xero. Parmi les financières sensibles aux taux, trois des quatre grandes banques ont chuté, ANZ en tête de 3,7%, tandis que CBA a légèrement augmenté de 0,7% après quatre séances de pertes, poussant le secteur à son plus bas niveau depuis le 26 septembre.

Change €/\$



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

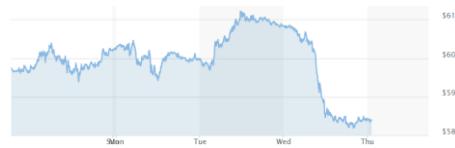
Sur le marché obligataire, les taux américains à 10 ans ont grimpé d'environ 3 pb à 4,09% après que le président Donald Trump a signé un projet de loi de financement à court terme, mettant fin à la plus longue fermeture du gouvernement américain de l'histoire. La Chambre des représentants avait approuvé la mesure plus tôt dans la session par un vote de 222-209. La conclusion du *shutdown* ouvre également la voie à un retour des publications des rapports économiques, bien que la Maison Blanche ait déclaré mercredi que les données sur l'emploi et l'IPC d'octobre pourraient ne jamais être publiées... Sur la séance d'hier, les taux à 10 ans ont reculé de 4,09% à 4,06%, pour revenir en fin de séance à 4,08% et fluctuer, ce matin, sur son niveau d'hier matin. En ce qui concerne la politique monétaire, les marchés monétaires évaluent actuellement à 55,6% la probabilité d'une baisse des taux de la banque centrale de 25 pb en décembre, contre 66,9% la veille. Ces anticipations devraient encore évoluer dans les prochains jours, notamment la semaine prochaine, avec la publication des minutes du dernier *FOMC*. En Europe, les taux à 10 ans français reculent de 3,9 pb, à 3,384%, alors que les *Bunds* ne perdent que 1,7 pb à 2,646%. En l'absence d'indicateurs économiques significatifs, les taux longs européens ont suivi les T-Bonds avec une surperformance de la dette françaises. Le *spread* OAT-Bunds recule à 73,7 pb, alors que l'Assemblée Nationale a voté à une assez forte majorité la suspension de la réforme sur les retraites (durant 2 ans), ce qui signifie que même en cas de motion de censure déposée par les oppositions, le « bloc central + PS » votera la confiance, ce qui garantit sur la survie du gouvernement et une stabilité politique jusqu'à fin 2025. Les taux italiens se détendent de 2,8 pb, à 3,377%, et espagnols de 0,9 pb à 3,149%. Enfin, outre-Manche, les *Gilts* se sont dégradés de 1,1 pb, à 4,403%, après la détente observée depuis lundi, suite à la publication d'une hausse du chômage.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* s'est stabilisé autour des 99,6 ce matin en Asie, évoluant latéralement depuis le début de la semaine, après que le président Donald Trump a signé un projet de loi de financement à court terme et malgré un recul de la probabilité d'une baisse des taux directeurs sur les marchés monétaires. L'euro a fluctué entre 1,1575 et 1,1600 \$ sur les dernières 24h, pour se stabiliser à 1,1583 \$ ce matin en Asie. Le yen japonais s'est échangé autour de 154,9 pour un dollar, oscillant à son plus bas niveau depuis neuf mois après que la Première ministre Sanae Takaichi a appelé la banque centrale à maintenir les taux d'intérêt bas. Elle a également demandé au gouverneur de la BoJ, Kazuo Ueda, de fournir des mises à jour régulières au

Conseil de la politique économique et fiscale du gouvernement. Pendant ce temps, Ueda a déclaré au Parlement que la banque centrale restait concentrée sur la réalisation d'une inflation modérée soutenue par la croissance des salaires et une expansion économique régulière, conformément à la position pro-croissance de Takaichi. Les marchés attribuent actuellement à 24% la probabilité d'une hausse des taux de 25 pb, passant à 46% en janvier. Par ailleurs, le ministre des Finances, Satsuki Katayama, a réitéré ses mises en garde contre une faiblesse excessive du yen alors qu'il s'approchait du niveau de 155, qualifiant d'indésirables des mouvements de monnaie unilatéraux et rapides. Sur le front des données, les prix à la production au Japon ont augmenté plus que prévu en octobre. Le Franc suisse gagne 0,4% face au dollar à la suite de l'accord douanier helvéto-américain.

Les prix de l'or ont oscillé autour de 4 215 \$ l'once, restant à un sommet de trois semaines, soutenus par des perspectives économiques américaines incertaines et une confiance des investisseurs dans un nouvel assouplissement de la banque centrale américaine. Le prix de l'argent a clôturé à un nouveau record de 53,33 \$ l'once, en hausse de 5,4% sur la journée.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé après la publication des rapports mensuels de l'OPEP et de l'AIE, qui nourrissent les craintes d'un marché sur-approvisionné. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en janvier, est tombé de 3,8% à 62,71 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en décembre, a chuté de 4,2% à 58,49 \$. Le rapport de l'OPEP a éliminé le scénario d'un déficit pétrolier et prévoit un marché pétrolier globalement équilibré en 2026. Selon son rapport mensuel, la production cumulée de l'OPEP+, incluant la Russie et ses alliés, a été relevée d'environ 2,9 millions de barils par jour depuis avril, soit près de 2,7% de l'offre mondiale. Ces hausses devraient être suspendues au premier trimestre 2026 afin d'éviter une surabondance d'offre. En octobre, la production du groupe a légèrement reculé de 73 000 barils par jour, à 43,02 millions, notamment en raison d'une baisse au Kazakhstan. Pour 2026, la demande de brut OPEP+ est estimée à 43 millions de barils par jour, ce qui impliquerait un excédent marginal de 20 000 barils par jour, contre un déficit de 50 000 prévu en octobre et 700 000 en septembre. De son côté, l'Agence internationale de l'énergie (AIE) prévoit dans son rapport *World Energy Outlook 2025* que la demande mondiale de pétrole se stabilisera vers 2030, tandis que les énergies renouvelables poursuivent une croissance rapide, dominée par le solaire. Malgré le ralentissement de la transition énergétique aux Etats-Unis, les renouvelables progressent plus vite que les énergies fossiles, avec la Chine en tête, représentant jusqu'à 60% du déploiement mondial prévu d'ici dix ans. Dans le scénario médian de l'AIE, le charbon atteindrait un pic avant 2030, le pétrole se stabiliseraient autour de cette date, tandis que le gaz continuerait de croître durant les années 2030, notamment en raison de la politique énergétique américaine et de la baisse des prix. Le rapport souligne néanmoins que, dans tous les scénarios envisagés, le monde reste en deçà de ses objectifs climatiques : la trajectoire actuelle pourrait mener à un réchauffement de près de 3°C d'ici 2100. L'AIE appelle à renforcer la coopération internationale et à accélérer les investissements dans les énergies bas carbone pour éviter de nouveaux projets fossiles. Le marché se rapproche d'une situation de « contango », ce qui signifie que les prix à court terme sont inférieurs à ceux des contrats pour livraison éloignée, contrairement à l'habitude.

La production de pétrole de la major américaine Exxon Mobil et de ses partenaires du consortium en Guyane a atteint 900 000 barils par jour (bpd), a déclaré la société dans un communiqué, une étape importante après que la quatrième installation de production du groupe a commencé à fonctionner cette année. Le site de production Yellowtail a désormais atteint sa capacité de production de 250 000 bpd, a ajouté la société.

Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-monétaire 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