

# Market News

## Etudes Economiques & Stratégie

lundi 24 novembre 2025

### Les marchés dansent au rythme des anticipations autour du FOMC !

| Clôture          |  |                       |  | Ce matin       |  |                |  |
|------------------|--|-----------------------|--|----------------|--|----------------|--|
| Dow Jones        |  | iBOVESPA              |  | Nikkei         |  | Taux 10 ans US |  |
| 46 245.41        |  | 154 770.52            |  | 48 626.52      |  | 4.068          |  |
| 493.15 1.08%     |  | -610.60 -0.39%        |  | Marchés Fermés |  | 2.3 pb         |  |
| S&P 500          |  | EuroStoxx 50          |  | Hang Seng      |  | Change €/€     |  |
| 6 602.99         |  | 5 515.09              |  | 25 740.52      |  | 1.1527         |  |
| 64.23 0.98%      |  | -54.83 -0.98%         |  | 519.88 2.06%   |  | 0.13%          |  |
| Nasdaq Composite |  | CAC 40                |  | S&P F          |  | Pétrole        |  |
| 22 273.08        |  | 7 982.65              |  | 6 656.52       |  | 58.07          |  |
| 195.03 0.88%     |  | 1.58 0.02%            |  | 0.51%          |  | 0.01 0.02%     |  |
| VIX              |  | Taux 10 ans Allemagne |  |                |  |                |  |
| 23.43            |  | 2.660                 |  |                |  |                |  |
| 2.99 -11.3%      |  | -2.2 pb               |  |                |  |                |  |

Source : MarketWatch, cours à 6:53

Achévé de rédigé à 6h50

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

### Etats-Unis

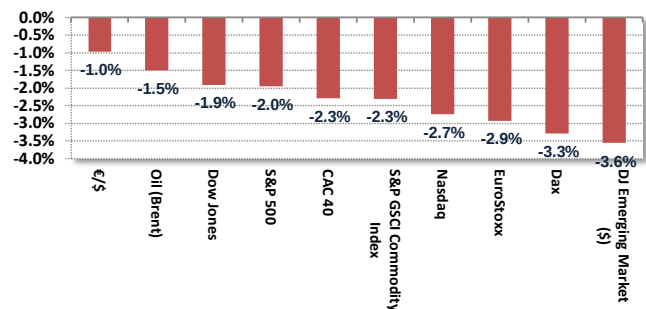
| S&P SECTORS            | Day  | Week  | Month | Year to date | DOW JONES          | Day   | Month  | Year to date |
|------------------------|------|-------|-------|--------------|--------------------|-------|--------|--------------|
| COMM. SVS              | 2.1% | 3.0%  | 1.4%  | 26.4%        | HOME DEPOT         | 3.3%  | -12.2% | -11.7%       |
| HEALTH CARE            | 2.1% | 1.8%  | 6.5%  | 12.2%        | MERCK & COMPANY    | 2.9%  | 11.6%  | -1.7%        |
| MATERIALS              | 2.1% | -0.6% | -3.0% | 2.9%         | SHERWIN-WILLIAMS   | 2.8%  | -0.4%  | -0.8%        |
| CONSUMER DISCRETIONARY | 1.7% | -3.3% | -5.2% | -0.7%        | UNITEDHEALTH GROUP | 2.7%  | -12.4% | -36.7%       |
| INDUSTRIALS            | 1.2% | -1.7% | -3.5% | 13.3%        |                    |       |        |              |
| FINANCIALS             | 1.1% | -1.5% | -2.1% | 6.7%         |                    |       |        |              |
| CONSUMER STAPLES       | 0.8% | 0.8%  | -1.7% | 1.6%         | WALMART            | -1.7% | -0.8%  | 16.6%        |
| ENERGY                 | 0.5% | -3.1% | 2.4%  | 5.8%         | MICROSOFT          | -1.3% | -8.8%  | 12.0%        |
| TECHNOLOGY             | 0.1% | -4.7% | -3.9% | 38.6%        | NVIDIA             | -1.0% | -1.3%  | 33.2%        |
| UTILITIES              | 0.0% | -0.9% | -3.2% | 15.7%        | CHEVRON            | -0.2% | -2.5%  | 3.5%         |

Les actions américaines ont fortement rebondi sur la séance de vendredi. L'indice S&P 500 a ouvert à l'équilibre, mais a bondi, passant de 6 550 et 6 650 sur les propos du président de la Fed de New York, ouvrant la porte à une possible détente des taux directeurs de la banque centrale lors de la réunion de septembre. Sur les marchés monétaires, la probabilité d'une baisse des taux directeurs est passé de 44% à 71%, pour retomber en fin de séance à 69,4%. Le président de la Fed de New York est le président du FOMC, et il est en charge de la synthèse de la réunion. Il est donc très écouté, après Powell, par les investisseurs. Toutefois, les différentes déclarations des membres et les incertitudes rendent encore très incertaine la décision du FOMC de la semaine prochaine. Mais, ce rebond de cette probabilité de baisse des taux directeurs a permis à l'indice S&P 500 de clôturer à 6 603 (+ 64 points), soit un gain de 1,0%. Le Dow Jones est en hausse de 1,1% à 46 245 (+ 493 points). Le Nasdaq gagne 0,9% à 22 273 (+ 195 points). Le VIX chute de 11,3% à 23,4 (- 3 points). Le secteur des services de communication est en forte hausse : Alphabet progresse de 3,5% grâce à son élan autour de son modèle Gemini 3 et à des projets d'investissements importants dans les centres de données, tandis que Meta Platforms (+ 0,9%) est en légère hausse. L'action Intuit (+ 4,0%) profite de l'annonce de solides résultats : les investisseurs estiment que l'IA dans l'offre de l'entreprise va permettre une hausse des gains de productivité de ses clients et sera une source de rentabilité pour la société. Enfin, les investisseurs « pari » sur l'impact de l'IA dans l'économie et non seulement dans la construction des capacités de calculs. Cependant, les valeurs technologiques se sont de nouveau affaibli au fil de la séance, et Nvidia (- 1,0%) recule et rejoignant Microsoft en

baisse de 1,3%. Broadcom est en baisse de 1,9%, AMD en baisse de 1,1% et Oracle chute de 5,7%. Les investisseurs continuent à réévaluer les valorisations

de l'IA tendues des *hyperscalers* et des semi-conducteurs. Les principaux indices affichent des pertes hebdomadaires : le S&P 500 est en baisse de 2,0%, le Dow Jones recule de 1,9% et le Nasdaq chute de 2,7%. Au final, les investisseurs restent concentrés sur deux thématiques : les espoirs d'un assouplissement monétaire en décembre de la banque centrale américaine et une volatilité persistante des plus grands noms de l'IA lié aux incertitudes sur la rentabilité de l'IA en 2026.

Les contrats à terme sur actions américaines progressent (+ 0,5% pour le S&P F), ce matin, prolongeant le rebond de vendredi, alors que les investisseurs se préparent au lancement de la saison clé des achats de fin d'année des Américains, avec le *black friday*. Le bitcoin, quant à lui, a rebondi de plus de 4% durant le week-end après avoir perdu près d'un tiers de sa valeur depuis son record du 6 octobre. Cette reprise confirme un sentiment de marché plus positif et un certain retour de l'appétit pour le risque. Mais, cette semaine pourrait être marquée par des volumes plus faibles en raison des congés de *Thanksgiving*, et la volatilité devrait rester élevée. Plusieurs détaillants publieront leurs résultats cette semaine, notamment Kohl's, Dick's Sporting Goods, Best Buy, Petco et Urban Outfitters.



(\*) Weekly performance

Source : Datastream

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

## Asie

La bourse japonaise est fermée ce matin. Aujourd'hui est le jour férié du *Labor Thanksgiving Day* célébré chaque 23 novembre, une fête nationale qui rend hommage au travail et à la production.

Le **Hang Seng** est en hausse de 2,0%, mettant fin à une série de six séances de baisses et se redressant après un plus bas de cinq semaines, tandis que le composite de **Shanghai** grimpe de 0,3%. Les investisseurs se sont lancés dans la « chasse aux bonnes affaires », notamment dans l'immobilier, les secteurs financier et technologique. Sur le marché de Hong Kong, la hausse des contrats à terme américains a renforcé l'appétit pour le risque. Un soutien supplémentaire est venu des propos du Premier ministre Li Qiang selon lesquels les restrictions de la Chine sur les minéraux critiques sont un « équilibre entre sécurité et coopération ». Le Premier ministre Li Qiang a souligné la nécessité de « gérer prudemment » les exportations de minéraux vitaux pour un usage militaire. Dans ce discours prononcé dimanche lors du sommet du Groupe des 20 à Johannesburg, en Afrique du Sud, il s'est engagé à promouvoir une coopération mutuellement bénéfique et l'utilisation pacifique des minéraux clés, tout en protégeant les intérêts des pays en développement et en abordant judicieusement les usages militaires et autres. Quelques heures plus tard, Pékin a dévoilé une initiative minière verte en partenariat avec 19 pays, dont le Cambodge, le Nigeria, le Myanmar et le Zimbabwe, en collaboration avec

l'Organisation des Nations Unies pour le développement industriel. Bien qu'il n'y ait pas d'engagements financiers, le plan vise à construire un réseau inclusif, garantissant l'exploitation « juste et raisonnable, stable et fluide » des minéraux critiques. Cependant, l'optimisme des marchés actions chinoises a été plafonné par la prudence des investisseurs avant des données sur les bénéfices industriels de la Chine, qui seront publiées plus tard cette semaine. Au niveau des marchés continentaux, comme Shanghai, les fabricants chinois de puces restent sous pression suite à des rapports indiquant que les Etats-Unis envisageraient d'autoriser Nvidia à vendre des puces H200 AI à la Chine. Le CEO de Nvidia, Jensen Huang, fait pression auprès de l'administration Trump pour obtenir un allègement des contrôles à l'exportation.

Le **KOSPI** affiche une hausse modeste de 0,03% soutenu par la clôture positive de Wall Street. Les investisseurs reviennent sur les valeurs technologiques, notamment les industries des semi-conducteurs et de l'IA. Samsung Electronics bondi de 2,1%, KB Financial Group gagne 1,2%, Naver + 0,8% et Kia Corporation de 0,5%.

Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 1,3%, rebondissant après une forte baisse de la semaine précédente, alors que les marchés attendent les chiffres de l'inflation. Mercredi, l'Australie publiera son premier IPC mensuel, qui servira de nouvel objectif d'inflation pour la RBA lors de la définition de la politique monétaire. Les actions financières figuraient parmi les gagnantes, Westpac Banking Corporation progresse de 1,0% et Commonwealth Bank of Australia de 0,7%, tandis que Macquarie Group gagne 0,2% après avoir soumis une offre pour acquérir Qube Holdings Ltd. Les géants miniers sont également en hausse dans un contexte de rebond des prix du cuivre, Rio Tinto grimpe de près de 2,0%, Fortescue de 0,7% et BHP Group de 0,5%. Par ailleurs, BHP Group a annoncé qu'il n'envisageait plus une possible collaboration avec le concurrent Anglo American Plc. En revanche, les perdants notables sont Northern Star Resources (- 4,0%), Goodman (- 3,6%) et Block (- 2,1%).

## Change €/€



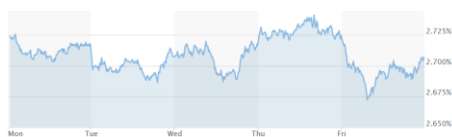
(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux d'intérêt à 10 ans américains sont tombés à 4,07% vendredi, son plus bas niveau depuis fin octobre, alors que les investisseurs sur les marchés monétaires ont renforcé les paris sur une baisse de taux de la banque centrale le mois prochain suite aux déclarations du président de la Fed de New York. John Williams a déclaré qu'il voyait encore « une marge de manœuvre pour un nouvel ajustement à court terme de la fourchette cible du taux des fonds fédéraux afin de rapprocher la position de la politique vers la fourchette neutre ». Le gouverneur Miran a également déclaré que les données récentes penchent dans une direction conciliante. D'un autre côté, la présidente de la Fed de Dallas, Logan, a adopté un ton plus prudent, déclarant qu'elle « aurait du mal à baisser à nouveau les taux en décembre à moins qu'il n'y ait des preuves claires que l'inflation baissera plus vite que prévu ou que le marché du travail refroidira plus rapidement » (cf. **partie sur les banques centrales**). Malgré ces propos, la probabilité d'une baisse des taux en décembre a bondi à environ 71%, en hausse nette depuis moins de 30% plus tôt dans la semaine. Les taux à 10 ans connaissent leur plus forte baisse hebdomadaire depuis la semaine se terminant le 10 octobre, en perdant 7,9 pb. En Europe, les Bunds à 10 ans ont fluctué entre 2,675% et 2,700%, pour clôturer la semaine à 2,707% (- 1,8 pb). Les taux à 10 ans français sont à 3,475% (- 1 pb) et les taux italiens reculent de 0,8 pb, à 3,463%. Les taux espagnols perdent 1,5 pb à 3,206%. Enfin, les Gilts perdent de 3,9 pb, à 4,551%.

Sur le marché des changes, le Dollar Index a fluctué entre 100,0 et 100,4 sur la séance de vendredi, pour finir la semaine à 100,2, en hausse de 0,04% sur la journée. Le Dollar Index fluctue, ce matin en Asie, autour des 100,2. L'euro est

retombé à 1,1514 \$, son niveau le plus faible depuis début novembre, alors que les cambistes ont arbitré les dernières données PMI et les signaux *dovish* du président de la *Fed* de New York, qui ont fait hausser les attentes de baisse des taux d'intérêt américains. Les données PMI *flash* ont montré que l'activité du secteur privé de la zone euro a augmenté en novembre, légèrement en dessous du plus haut d'octobre en plus de deux ans et globalement conforme aux attentes, soutenant l'idée que la BCE devrait maintenir les taux inchangés l'année prochaine. La semaine dernière, la Commission Européenne a relevé ses prévisions de croissance de la zone euro pour 2025 à 1,3% contre 0,9%, invoquant une forte hausse des exportations vers les Etats-Unis alors que les entreprises constituaient des stocks avant les droits de douane de l'ère Trump. La croissance devrait ralentir à 1,2% en 2026 avant de remonter à 1,4% en 2027. Le sentiment a également été influencé par des rapports suggérant des progrès potentiels vers un plan de paix ukrainien.

L'or se stabilise autour des 4 050 \$ l'once, après une baisse de 0,5% sur la semaine passée. Les investisseurs ont réagi à des données plus solides sur le marché du travail américain, des signaux contradictoires de banque centrale américaine mais aussi des taux longs américains plus faibles. Le rapport retardé du Département du Travail a montré que les créations d'emploi non-agricoles ont augmenté de 119 000 en septembre et que le taux de chômage est monté à 4,4% (+ 0,1 point), ce qui a réduit les chances d'une détente immédiate des taux directeurs de la banque centrale et a fait grimper le dollar. Les minutes de la réunion d'octobre du *FOMC* a révélé un comité divisé et a réduit certains paris d'allègement antérieurs. Mais, vendredi, les remarques du président de la *Fed* de New York selon lesquelles un ajustement à court terme vers le neutre pourrait être possible ont poussé les taux longs vers le bas, supprimant un élément défavorable à l'or. Les taux à 10 ans a chuté depuis des sommets en milieu de semaine et se négocie sous les 4,1%, réduisant le coût d'opportunité de la conservation de lingots d'or.

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les cours du pétrole ont poursuivi leur repli, pour la troisième séance consécutive, vendredi, sur fond d'inquiétudes liées à la possibilité qu'un accord de paix entre la Russie et l'Ukraine vienne renforcer l'offre mondiale de brut. Les contrats à terme sur le brut *West Texas Intermediate (WTI)* ont cédé 1,8% à 57,96 \$ le baril, tandis que le Brent a reculé de 1,6% à 62,38 \$ le baril. Le président américain Donald Trump a collaboré avec la Russie sur un plan visant à mettre fin au long conflit en Ukraine, avec des termes préliminaires prévoyant notamment la cession de territoires par Kyiv. Le pétrole a accentué ses pertes alors que les Etats-Unis poussent à un accord de paix Russie-Ukraine qui

pourrait accroître l'offre mondiale. Cette initiative intervient alors que le marché pétrolier est déjà confronté à des inquiétudes de surabondance après plusieurs mois de hausse de la production chez les principaux producteurs. L'excédent du marché pourrait atteindre un niveau de 3,5 millions de barils par jour en cette fin d'année, et ce malgré la décision de l'OPEP et de ses alliés de suspendre les hausses de production au premier trimestre.

Parallèlement, le nombre de plateformes pétrolières aux Etats-Unis a augmenté de deux pour atteindre 419 au cours de la semaine se terminant vendredi, selon les données de Baker Hughes. Le nombre de plateformes gazières a progressé de deux à 127, tandis que les plateformes diverses sont passées de sept à huit. A l'échelle nord-américaine, le nombre total de plateformes pétrolières et gazières a augmenté de 12 pour atteindre 749, le Canada en ayant ajouté sept, portant son total à 195.



***Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-monnaire 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](http://www.aurel-bgc.com)