

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mardi 25 novembre 2025

L'espoir d'une baisse des taux sauve l'IA !

Clôture		Ce matin	
Dow Jones	iBOVESPA	Nikkei	Taux 10 ans US
46 448.27	155 278.52	48 570.52	4.041
202.86 0.44%	507.50 0.33%	-55.39 -0.11%	2.0 pb
S&P 500	EuroStoxx 50	Hang Seng	Change €/€
6 705.12	5 528.67	25 864.52	1.1520
102.13 1.55%	13.57 0.25%	147.62 0.57%	-0.01%
Nasdaq Composite	CAC 40	S&P F	Pétrole
22 872.01	7 959.67	6 718.52	58.58
598.93 2.69%	-22.98 -0.29%	-0.05%	-0.26 -0.44%
VIX	Taux 10 ans Allemagne		
20.52	2.659		
-2.91 -12.4%	-0.1 pb		

Source : MarketWatch, cours à 7:15

Achévé de rédigé à 7h20

Etats-Unis

Indice S&P 500



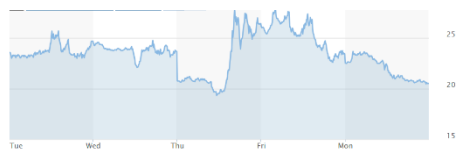
(Source : Marketwatch)

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
COMM. SVS	3.9%	5.9%	5.0%	31.4%	MERCK & COMPANY	2.7%	14.8%	0.9%
TECHNOLOGY	2.5%	-0.9%	-3.2%	21.5%	AMAZON.COM	2.5%	0.9%	3.1%
CONSUMER DISCRETIONARY	1.9%	-0.7%	-3.0%	1.2%	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	2.2%	-1.1%	38.3%
UTILITIES	1.1%	-0.6%	-2.9%	17.0%	GOLDMAN SACHS GP.	2.2%	0.9%	38.1%
HEALTH CARE	0.5%	2.4%	6.3%	32.7%				
FINANCIALS	0.5%	0.9%	-2.4%	7.2%				
INDUSTRIALS	0.3%	-0.4%	-3.3%	33.6%	PROCTER & GAMBLE	-3.6%	-3.6%	-12.3%
MATERIALS	0.3%	1.2%	-2.8%	3.2%	VERIZON COMMUNICATIONS	-2.5%	3.6%	0.6%
ENERGY	-0.9%	-1.6%	0.4%	3.5%	WALT DISNEY	-2.2%	-8.7%	-5.5%
CONSUMER STAPLES	-1.3%	0.1%	-2.8%	0.3%	HOME DEPOT	-2.0%	-13.0%	-13.5%

Les indices boursiers américaine s'offrent une belle séance pour commencer la semaine écourtée des fêtes, avec un net rebond des valeurs technologiques, et donc de l'indice Nasdaq, portée par les espoirs de nouvelle baisse rapide des taux d'intérêt aux Etats-Unis. Le retour des investisseurs vers les « poids lourds » du secteur technologique est violent, malgré les doutes récents autour de l'intelligence artificielle. Le S&P 500 a ouvert en hausse, autour des 6 650, après les déclarations de M. Waller lors d'un *morning show*, et il s'est tranquillement installé sur les 6 700 points, pour ne plus bouger. L'indice clôture à 6 705 (+ 102 points), en hausse de 1,6%. Le Dow Jones progresse de seulement 0,4% à 46 448 (+ 203 points), mais l'indice Nasdaq s'envole de 2,7% à 22 872 (+ 599 points). Le VIX chute de 12,4% à 20,5. Les investisseurs sont plus confiants que la banque centrale assouplira bientôt sa politique. Le président de la Fed de New York, John Williams, vendredi, a indiqué qu'il y avait une place pour une baisse des taux à court terme. Mais, hier, le gouverneur Christopher Waller a été plus précis : il estime que le récent assouplissement du marché du travail rend plausible une réduction des taux en décembre. Par contre, sur janvier, la décision dépendra des indicateurs économiques qui seront publiés. Sur les marchés monétaires, les contrats à terme affichent désormais une probabilité de 80,9% sur une baisse de 25 pb lors de la réunion des 9 et 10 décembre, selon *CME FedWatch*, contre 71,0% vendredi et 42,4% il y a une semaine. Toutefois, rien n'est joué. Les membres du FOMC restent très divisé et les investisseurs devront aussi intégrer un calendrier économique chargé cette semaine, incluant les ventes au détail et les données PPI, aujourd'hui, ce qui pourrait encore influencer la décision finale des membres en décembre. Le débat reste très vif quant à l'opportunité d'un tel mouvement, entre la nécessité de contenir une inflation toujours supérieure à l'objectif et celle de soutenir l'activité économique.

Mais, hier, ces anticipations de politique monétaire ont nourri un rebond des valeurs du secteur technologique. Broadcom ayant bondi de 11,1% grâce à une activité d'infrastructure IA relancée. Alphabet gagne de 6,3% après que les développements liés à Gemini 3 continuent de soutenir la valorisation du groupe et Tesla a progressé de 6,8% après qu'Elon Musk ait signalé les progrès sur les puces IA de nouvelle génération. Nvidia a gagné 2,1% alors que l'administration de Donald Trump envisagerait de l'autoriser à vendre ses puces d'intelligence artificielle H200 à la Chine. Dans le secteur de la santé, certaines compagnies d'assurance maladie ont profité d'informations de presse sur un projet de prolongation pour deux ans des aides prévues par l'*Affordable Care Act (ACA)*, également connu sous le nom d'*Obamacare*. Au niveau diplomatique, Xi Jinping a appelé Donald Trump. D'après les récits divergents des deux capitales, la discussion a principalement porté sur Taïwan, l'Ukraine et les questions commerciales. Trump a indiqué sur les réseaux sociaux avoir accepté une invitation à se rendre à Pékin en avril, et que Xi effectuerait une visite aux Etats-Unis plus tard dans l'année. Les marchés actions ont réagi positivement à cette prise de contact, un geste rare de la part d'un dirigeant chinois envers Washington et un signal potentiel d'efforts renouvelés pour apaiser les tensions entre les deux puissances rivales.

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

Asie

Le **Nikkei 225** stagne (+ 0,03%), alors que les marchés japonais ont rouvert après un week-end prolongé par un jour férié. Les actions japonaises ont suivi les gains des valeurs technologiques dans le sillage de Wall Street, dans un contexte d'optimisme renouvelé autour de l'intelligence artificielle et d'espoirs croissants d'une baisse des taux d'intérêt. Advantest (+ 4,4%), Fujikura (+ 3,8%), Tokyo Electron (+ 2,8%), Recruit Holdings (+ 1,0%) et Keyence (+ 0,5%) connaissent une surperformance. Un yen plus faible a également soutenu le sentiment, améliorant les perspectives de bénéfices pour les industries japonaises fortement exportées. Néanmoins, les investisseurs sont restés vigilants après une série d'interventions verbales des autorités japonaises qui ont accru les spéculations sur une prochaine intervention sur les changes pour soutenir le yen. Les prochaines vacances américaines sont perçues comme des fenêtres potentielles d'action.

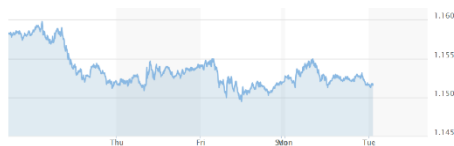
Le composite de **Shanghai** est en hausse de 0,9% tandis que le **Hang Seng** gagne 0,5%. Le sentiment a été renforcé après que le président chinois Xi Jinping et le président américain Donald Trump ont eu un appel téléphonique hier, leur première discussion depuis leur accord commercial le mois dernier, signalant une amélioration des relations sino-américaines. De plus, la Banque populaire de Chine (*PBoC*) a injecté 1 000 Mds de CNY (141,15 Mds \$) dans les institutions financières, via sa Facilité de prêt à moyen terme (*MLF*) d'un an, visant à maintenir une liquidité suffisante dans le système bancaire. Avec l'échéance de 900 Mds de CNY en fonds MLF ce mois-ci, l'opération a entraîné une injection nette de liquidités de 100 Mds de CNY, marquant le neuvième mois consécutif d'injections nettes de MLF. L'injection nette de ce mois-ci est, toutefois, inférieure aux 200 Mds de CNY enregistrés en octobre. Les investisseurs attendent également des indices politiques potentiels issus de la Conférence centrale sur le travail économique en Chine le mois prochain.

Le **KOSPI** progresse de 0,3%, rebondissant après les pertes de la session précédente, les espoirs d'une baisse des taux américains à court terme ayant renforcé le sentiment des investisseurs.

Un optimisme renouvelé dans le secteur de l'IA a également soutenu l'indice : Samsung Electronics progresse de 2,8%, LG Energy Solution de 0,7%, Hyundai Motor gagnz 1,4%. Dans le même temps, la confiance des ménages coréens s'est encore améliorée, sur un plus haut depuis huit ans, reflétant le soutien de l'accord tarifaire américain récemment finalisé et une croissance du PIB du troisième trimestre plus forte que prévu.

Le **S&P/ASX 200** est en légère hausse, de + 0,1% grâce à la solidité des actions minières et aurifères compensant la faiblesse des principales banques. Les principaux mineurs sont ne hausse : Rio Tinto + 3,0%, BHP Group a + 0,5%, et Fortescue Metals + 0,3%, tandis que les producteurs d'or Greatland Resources progresse de + 5,5%, Genesis Minerals de + 3,0% et Bellevue Gold de + 3,5%, soutenus par des prix plus élevés des matières premières. En revanche, les poids lourds de la banque restaient sous pression, avec une baisse de 1,1% pour la Commonwealth Bank of Australia.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, étonnamment, les changements d'anticipation sur la décision du *FOMC* de décembre ne semblent pas émouvoir les cambistes. Ils attendent, vraisemblablement, la publication des ventes au détail de septembre et l'indice des prix à la production (PPI) pour le même mois. L'indice des prix à la consommation d'octobre, mesure phare d'inflation, et le rapport sur l'emploi pour le même mois ne seront, eux, jamais publiés, faute de collecte des données nécessaires. En attendant, le *Dollar Index* est resté très calme, fluctuant entre 100,0 et 100,3 sans volatilité et tendance. Ce matin, en Asie, il est à 100,2, restant proche d'un sommet de six mois. L'euro est à 1,1516 \$ ce matin en Asie, restant stable, tandis que la devise britannique est à 1,3096 \$ pour une livre. De son côté, la monnaie japonaise reste handicapée par des inquiétudes accrues concernant le plan de relance budgétaire du gouvernement. Avec ces mesures chiffrées à 21 300 Mds de yens (environ 136 Mds \$), le gouvernement entend relancer la croissance dans un contexte d'exaspération des Japonais face à la flambée des prix. Toutefois, le yen japonais est remonté à environ 156,8 par dollar, récupérant les pertes de la session précédente, alors que les spéculations faisaient état d'une intervention des autorités pour freiner la baisse de la monnaie. Dimanche, Takuji Aida, conseiller du Premier ministre Sanae Takaichi, a déclaré que Tokyo était prêt à intervenir activement sur les marchés des changes pour compenser les effets économiques négatifs d'un yen faible, faisant écho aux propos du gouverneur de la Banque du Japon, Kazuo Ueda, et du ministre des Finances Satsuki Katayama. Les marchés regardent les prochains jours fériés américains cette semaine comme des fenêtres potentielles d'intervention japonaise, car des périodes de faible liquidité pourraient amplifier l'impact.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans du Trésor américain sont tombé à 4,04%, passant sous le seuil des 4,05% au cours de la séance d'hier. Le mouvement de détente reste limité et sans volatilité au cours de la séance d'hier. Les propos accommodants des membres du *FOMC* ont eu un impact limité sur les taux longs. Les investisseurs attendent les indicateurs économiques du jour. En Europe, la séance a aussi été peu animée avec un seul indicateur important : l'enquête IfO allemande qui est demeuré mitigée.

Elle a légèrement baissé à 88,1 en novembre contre 88,4 en octobre, déjouant un consensus qui tablait sur une légère hausse à 88,5. Les Bunds ont fluctué entre 2,68% et 2,71%, pour clôturer à 2,695%, en baisse de 1,2 pb. L'OAT à 10 ans se détend de - 2,1 pb, à 3,456%. Les BTP italiens se détendent de - 1,5 pb, à 3,449%. Enfin, les *Gilts* britanniques effacent - 0,8 pb, à 4,543%.

Les cours de l'or sont montés à environ 4 140 \$ l'once, s'appuyant sur les gains de la session précédente, alors que les attentes d'une baisse des taux d'intérêt américains le mois prochain se sont encore accrues. Les lingots ont bondi de près de 2% lundi après que le gouverneur Christopher Waller, a réitéré son soutien à une réduction en décembre.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont progressé sur la séance d'hier, aidés par les espoirs d'une nouvelle baisse des taux de la banque centrale américaine et sur fond de négociations sur la guerre en Ukraine. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en janvier, a gagné 1,3% à 63,37 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate (WTI)*, pour livraison le même mois, a avancé de 1,3% à 58,84 \$. Le marché s'est concentré sur les perspectives économiques aux Etats-Unis et d'un éventuel soutien supplémentaire de la banque centrale américaine. Un assouplissement monétaire est considéré comme positif pour la demande de brut. Dans le même temps, les investisseurs continuent de suivre l'évolution de la situation entre l'Ukraine et la Russie et attendent désormais des résultats concrets issus des différentes discussions. De son côté, le gaz naturel européen reculait face aux perspectives de paix en Ukraine. Le contrat à terme du TTF néerlandais, considéré comme la référence européenne du gaz naturel, a perdu 1,4%, à 29,75 € le mégawattheure (MWh), peu après être tombé à 29,20 € le MWh, un plus bas depuis mai 2024.

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