

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mercredi 26 novembre 2025

Le grand retour de la thématique de l'IA !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
47 112.45		155 910.52		49 502.52		4.017	
664.18	1.43%	632.60	0.41%	842.86	1.73%	3.1 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
6 765.88		5 573.91		25 974.52		1.1590	
60.76	0.91%	45.24	0.82%	79.50	0.31%	0.17%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
23 025.59		8 025.80		6 806.52		58.20	
153.58	0.67%	66.13	0.83%	24.25%		0.25	0.43%
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
18.56		2.633					
-1.96	-9.6%	-2.6 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:46

Achevé de rédigé à 7h50

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	2.2%	4.0%	8.8%	35.1%	MERCK & COMPANY	5.2%	22.8%	8.2%
CONSUMER DISCRETIONARY	1.9%	3.8%	-1.2%	3.1%	HOME DEPOT	4.3%	-9.2%	-9.7%
COMM. SVS	1.6%	7.5%	6.7%	33.5%	SALESFORCE	3.2%	-8.1%	-30.0%
CONSUMER STAPLES	1.5%	1.4%	-1.4%	1.8%	NIKE B'	2.8%	-7.9%	-15.8%
INDUSTRIALS	1.3%	1.4%	-2.1%	15.1%				
MATERIALS	1.2%	2.4%	-1.6%	4.5%				
FINANCIALS	1.2%	2.3%	-1.3%	4.9%				
TECHNOLOGY	0.9%	0.7%	-3.3%	25.5%				
UTILITIES	-0.3%	-0.6%	-3.3%	16.4%				
ENERGY	-0.7%	-2.8%	-0.2%	2.8%				

Les actions américaines ont renforcé leur rebond de lundi, l'indice Nasdaq gagne encore 0,7% à 23 026, après avoir failli entrer en zone de correction la semaine dernière. Ce mouvement se poursuit après sa clôture. Après la publication de résultat de société, comme Dell technologie, l'indice gagne 0,4% sur ses futures. Les investisseurs sont de retour sur la thématique de l'IA, mais diversifient leurs expositions. Les « poids » lourds des semi-conducteurs comme Nvidia (- 2,6%) ou AMD (- 4,2%) pourrait subir la concurrence des puces développées par les *hyperscalers*. La demande restera forte pour les fabricants de mémoire, comme Broadcom (+ 1,9%), mais les investisseurs regardent, maintenant, vers des éditeurs de logiciels comme Autodesk (+ 1,6% et + 6,1% en électronique après la publication de ces résultats) qui profitent de l'IA dans leurs offres pour augmenter leurs abonnements. La thématique de l'IA évolue... L'indice S&P 500, après une ouverture calme et proche de l'équilibre, est monté tranquillement de 6 700 et 6 776, pour clôturer à 6 766 (+ 61 points), sur un gain de 0,9%. Le Dow Jones est en hausse de 1,4% à 47 112 (+ 664 points). Le VIX recule de 9,6% à 18,6. Naturellement, cette performance des valeurs technologiques s'explique aussi par la hausse des anticipations d'une nouvelle baisse des taux de la banque centrale américaine le mois prochain. Après que les déclarations du gouverneur Christopher Waller, qui a rejoint d'autres responsables appelant à un nouvel assouplissement, les données économiques mitigées sur le mois de septembre ont renforcé l'idée d'une « économie qui se refroidit ». Les ventes au détail de septembre ont déçu. Ces nouvelles données gouvernementales, retardées par le *shutdown*, montrent une progression de 0,2% il y a deux mois, en deçà des attentes. Ces chiffres s'ajoutent à un ensemble d'indicateurs négatifs concernant la confiance des ménages et leur propension à consommer à l'approche de la saison des fêtes. Les solides résultats financiers récents des distributeurs

montrent néanmoins que les consommateurs recherchent des bonnes affaires. Enfin, une solide performance du S&P 500 avant *Thanksgiving* s'observe historiquement, avec un net recul des volumes sur la semaine. Au cours des 20 dernières années, hormis en 2014, les actions ont tendance à progresser durant la semaine de *Thanksgiving*. Au niveau des valeurs, l'action Kohl's (+ 42,5%) s'est envolée. La chaîne de grands magasins, en difficulté ces dernières années en raison de la baisse de son chiffre d'affaires, a annoncé un bénéfice trimestriel surprise et relevé ses prévisions annuelles. Bien que la société s'attende toujours à une baisse de ses ventes, son plan de restructuration semble fonctionner.

Détail de la séance sur les valeurs : cf. [Les US en Actions](#).

Asie

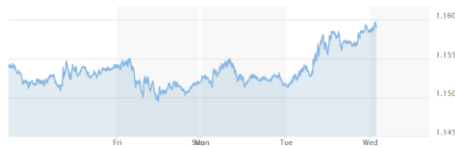
Le **Nikkei 225** grimpe de 2,2% pour dépasser 49 600 points, dans le sillage des gains de Wall Street alors que les investisseurs ont augmenté leurs paris sur une baisse des taux de la banque centrale américaine le mois prochain. Les actions technologiques sont en progression, avec Advantest, Fujikura, Tokyo Electron, SoftBank Group et Disco Corp gagnant entre 0,5% et 3,0%. Les investisseurs ont également continué à évaluer les perspectives de la politique de la Banque du Japon dans un contexte de spéculations selon lesquelles la banque centrale pourrait augmenter les taux le mois prochain, soutenue par un yen faible et un contexte économique solide.

Le **Hang Seng** est en hausse de 0,2% et le composite de **Shanghai** recule de 0,1%. Les actions immobilières et financières de l'indice Hang Seng sont en hausse. Sur le plan commercial, les exportations de Hong Kong ont maintenu près d'un sommet de quatre ans en octobre, tandis que les importations ont enregistré leur plus forte croissance depuis cinq mois. Néanmoins, les gains ont été tempérés par la prudence dans l'attente de la publication des données sur les bénéfices industriels chinois, prévues demain. Les actions technologiques sont en hausse. Alibaba a rapporté une croissance de 34% plus forte que prévu dans son activité *cloud*, ce qui a compensé une forte baisse des bénéfices alors que l'entreprise augmentait les dépenses pour les subventions aux consommateurs et les centres de données afin de profiter de l'essor de l'IA.

Le **KOSPI** grimpe de 2,5%, marquant une deuxième session consécutive de gains dans un contexte d'attentes d'une baisse des taux américains à court terme. La dernière enquête de la Banque de Corée a montré la confiance des entreprises à son niveau le plus fort depuis plus d'un an, avec l'activité manufacturière et les secteurs orientés consommateurs continuant de gagner en popularité. Ce contexte économique plus favorable pour les actifs à risque a contribué à dynamiser les poids lourds du secteur technologique coréen. Samsung Electronics progresse de 3,2%, LG Energy Solution de 2,3%, Hyundai Motor gagne 1,5%.

Le **S&P/ASX 200** gagne 0,8% pour dépasser les 8 600 points, marquant sa troisième session consécutive de gains atteignant un sommet d'une semaine, menée par les gains des banques et des mineurs, tandis que les investisseurs ont réagi à une inflation plus forte que prévu. La première publication mensuelle complète des prix à la consommation a montré que les pressions sur les prix restaient élevées, suite à une solide inflation trimestrielle, qui a conduit la *RBA* à maintenir les taux inchangés et à adopter un ton plus agressif. Le marché monétaire suggère désormais qu'il existe peu de chances d'un assouplissement de la politique monétaire avant mai. Les secteurs financiers sensibles aux taux ont gagné 0,6%. Le secteur minier progresse de 0,7 %, avec des poids lourds BHP, Rio Tinto et Fortescue grimpant entre 0,7% et 1,6%.

Change €/€



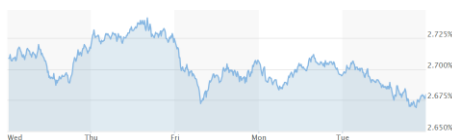
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* est resté sous la barre des 100, à 99,70 ce matin en Asie. Sur la séance d'hier, le *Dollar Index* est passé de 100,25 à 99,6, sous la pression des données économiques américaines plus faibles qu'anticipé qui ont renforcé les attentes d'une baisse des taux de la banque centrale américaine en décembre. Les ventes au détail américaines ont augmenté moins que prévu en septembre et la confiance des consommateurs a chuté en novembre, signe que les dépenses des consommateurs se refroidissent après des mois de forte demande, tout comme le marché du travail ! Les marchés monétaires prévoient désormais une probabilité de 84,9% d'une baisse de 25 pb du *FOMC* le mois prochain, contre 50% la semaine précédente. Des rapports indiquent également que Kevin Hassett, directeur du Conseil économique national de la Maison-Blanche, est considéré comme le principal candidat à la présidence de la *Fed*. Hassett a précédemment déclaré que les taux devraient être inférieurs aux niveaux actuels. Le dollar s'est considérablement affaibli sur cette perspective d'une banque centrale plus « colombe », enregistrant les plus fortes pertes face aux dollars néo-zélandais et australien. Enfin, un possible « chemin vers la paix » en Ukraine privent le Dollar d'une partie de son caractère de « devise refuge ». Le Yen poursuit également sa remontée sur des craintes d'intervention sur les changes du gouvernement japonais demain, durant *Thanksgiving* : le Dollar recule de - 0,6% à 156,10. La Livre se montre la plus vigoureuse avec + 0,7%, à 1,3190\$. L'euro est à 1,1588 \$.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains reviennent tranquillement vers les 4,00%. Sur la séance d'hier, les taux à 10 ans ont reculé de 4,04% à 4,001% en clôture américaine. Ce matin, ils fluctuent autour des 4,01%. Après une journée très riche en statistiques aux Etats-Unis, comme dans l'Union Européenne, les investisseurs obligataires ont surtout réagi aux informations autour de l'Ukraine : l'adoption d'un plan de paix induirait un recul important et durable des prix de l'énergie dans le Monde, et donc induit une révision à la baisse des risques inflationnistes et renforcent l'idée de politique monétaire plus accommodantes des deux côté de l'atlantique. Les Bunds à 10 ans ont plus réagi à ces perspectives qu'aux indicateurs économiques, et reculent de 2,70% à 2,67%, pour clôturer à 2,679% (- 1,5 pb). Les OAT à 10 ans reculent de 4,4 pb à 3,412% ainsi que les taux à 10 ans italiens à 3,406% (- 4,3 pb). Les BTP espagnols perdent 4,5 pb à 3,16%. Les taux à 10 ans de l'Australie sont monté, ce matin, à 4,48%, son plus haut niveau depuis plus de six mois, après que des données d'inflation supérieures aux attentes. Elles ont renforcé l'idée que le cycle d'assouplissement de la politique de la *RBA* pourrait être terminé. L'inflation globale est passée à 3,8% en octobre contre 3,6% en septembre, dépassant les prévisions de 3,6%. L'inflation moyenne réduite, la mesure privilégiée de la *RBA* pour les pressions sous-jacentes sur les prix, a grimpé à 3,3% contre 3,2%, dépassant les attentes de 3,0%. Les données indiquent que les efforts de la banque centrale pour freiner l'inflation de base ont rencontré des obstacles, poussant les marchés à rehausser les attentes. Au niveau du Japon, les obligations d'Etat sont monté à 1,82%, approchant de nouveaux sommets sur 17 ans, dans un contexte croissant d'attentes selon lesquelles la Banque du Japon pourrait relever les taux d'intérêt en décembre en réponse à une inflation persistante. Plusieurs responsables de la *BiJ* ont évoqué la possibilité d'une hausse imminente des taux, invoquant l'impact inflationniste d'un yen affaibli. Par ailleurs, le cabinet japonais a récemment approuvé un plan de relance de 21 300 Mds de yens visant à stimuler la croissance économique et à soutenir les ménages confrontés à des pressions inflationnistes. Ce paquet est le plus important depuis la pandémie de Covid-19 et dépasse largement le budget supplémentaire de 13 900 Mds de yens de l'année dernière, suscitant des inquiétudes quant à la santé budgétaire du Japon. Au Royaume-Uni, le budget

d'automne sera présenté, aujourd'hui, et pourrait inclure de lourdes hausses d'impôts susceptibles d'inciter la banque d'Angleterre à abaisser ses taux en décembre.

L'or est remonté à 4 160 \$ l'once, proche d'un sommet depuis près de deux semaines, suite à la publication de données économiques aux Etats-Unis qui ont renforcé les attentes d'une baisse des taux de la banque centrale en décembre. Ces anticipations compensent l'impact négatif pour l'or des signes d'apaisement des tensions géopolitiques, après que les responsables ukrainiens ont accepté un plan visant à mettre fin à la guerre avec la Russie, réduisant mécaniquement la demande d'actifs refuges.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les prix du pétrole ont baissé sur la séance d'hier avec la poursuite des négociations visant à mettre fin à la guerre en Ukraine, un accord de paix pouvant potentiellement libérer les sanctions contre la Russie et augmenter l'offre légale de pétrole brute russe sur le marché. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en janvier, a perdu 1,4% à 62,48 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, a lâché 1,5% à 57,95 \$. Les efforts diplomatiques visant à mettre fin à la guerre en Ukraine exercent une pression sur les prix du pétrole depuis la fin de la semaine dernière et la Maison-Blanche a fait part « d'immenses progrès » en vue de parvenir à un accord de paix en Ukraine mais a reconnu qu'il restait des points « sensibles » à régler. La dernière version du projet de plan américain pour une résolution du conflit est « significativement meilleure » pour Kiev. Des discussions entre le secrétaire américain à l'Armée de terre Dan Driscoll et une délégation russe sur un éventuel accord se déroulent depuis lundi soir à Abou Dhabi. Si un accord de paix est conclu, les sanctions pétrolières contre la Russie pourraient être levées, notamment les sanctions américaines contre Lukoil et Rosneft, deux géants des hydrocarbures russes. Un accord entre Kiev et Moscou pourrait aussi mettre fin aux frappes réciproques des deux pays sur leurs infrastructures pétrolières et énergétiques. Ces pourparlers se déroulent alors que l'Ukraine comme la Russie ont fait état de frappes aériennes massives de l'ennemi sur leur territoire respectif. Les investisseurs restent également attentifs au surplus de barils sur le marché. L'offre a fortement augmenté ces derniers mois. L'OPEP+ tient dimanche une réunion à l'issue de laquelle il pourrait donner des indications sur sa politique pour les prochains mois.



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