

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

jeudi 27 novembre 2025

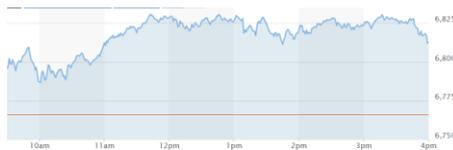
Wall Street : une hausse plus « équilibrée » !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	47 427.12	IBOVESPA	158 555.52	Nikkei	50 180.52	Taux 10 ans US	3.999
314.67	0.67%	2644.70	1.70%	621.23	1.25%		2.5 pb
S&P 500	6 812.61	EuroStoxx 50	5 655.58	Hang Seng	26 062.52	Change €/€	1.1604
46.73	0.69%	81.67	1.47%	133.60	0.52%		0.07%
Nasdaq Composite	23 214.69	CAC 40	8 096.43	S&P F	6 830.52	Pétrole	58.34
189.10	0.82%	70.63	0.88%	2.00%		-0.30	-0.51%
VIX	17.19	Taux 10 ans Allemagne	2.635				
-1.37	-7.4%		0.2 pb				

Source : MarketWatch, cours à 7:16

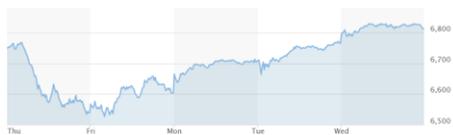
Achévé de rédigé à 7h20

Indice S&P 500



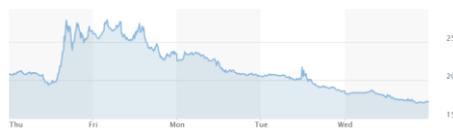
(Source : Marketwatch)

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
UTILITIES	1.3%	1.6%	-2.0%	18.2%	BOEING	2.5%	-15.6%	5.6%
TECHNOLOGY	1.3%	1.1%	-2.0%	23.0%	WALMART	2.0%	2.8%	20.8%
MATERIALS	1.2%	3.2%	-0.4%	5.7%	MICROSOFT	1.8%	-7.3%	15.2%
CONSUMER STAPLES	1.0%	3.0%	-0.4%	2.8%	GOLDMAN SACHS GP.	1.7%	4.1%	42.5%
FINANCIALS	0.8%	2.7%	-0.5%	9.3%				
ENERGY	0.7%	-0.9%	0.4%	3.5%	SALESFORCE	-2.6%	-10.5%	-31.8%
INDUSTRIALS	0.6%	1.6%	-1.5%	15.7%	MERCK & COMPANY	-3.0%	19.6%	5.2%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.5%	4.4%	-0.6%	3.7%	HONEYWELL INTL.	-5.5%	-6.7%	-10.7%
HEALTH CARE	-0.3%	3.9%	8.3%	14.8%	IBM	-0.4%	1.4%	32.3%
COMM. SVS	-0.5%	6.2%	6.2%	32.9%				

Les actions américaines ont progressé sur la séance d'hier, pour une quatrième séance consécutive, effaçant l'ensemble des pertes enregistrées la semaine précédente, à l'approche du congé de *Thanksgiving*. La valorisation des marchés actions américains reste soutenue par les attentes de baisse des taux directeurs de la banque centrale la semaine prochaine. La probabilité d'une baisse de 25 pb s'est stabilisée autour des 85% sur les marchés monétaires. Au niveau des valeurs, les gains réalisés, depuis vendredi, par Alphabet (+ 9,3% en 5 séances mais - 1,1% hier) et Broadcom (+ 12,2% en 5 séances et + 3,3% hier) ont redonné de l'élan à la thématique de l'intelligence artificielle, tandis que la montée des anticipations de baisses de taux a soutenu les petites capitalisations. Le S&P 500 a débuté la séance en hausse, autour des 6 800, pour monter tranquillement sur les 6 825, et se stabiliser sur ce seuil. Quelques bénéficiaires sur les dernières minutes de cotation font reculer l'indice, qui clôture à 6 813 (+ 47 points), en hausse de 0,7%. Le Dow Jones est en hausse de 0,7% à 47 427 (+ 315 points) et le Nasdaq gagne 0,8% à 23 215 (+ 189 points). Le VIX chute de 7,4% à 17,2. Avec encore une séance écourtée vendredi, généralement très calme, les indices américains se dirigeaient vers leur meilleure performance hebdomadaire pour *Thanksgiving* depuis 2012 ! Toutefois, ce rebond vigoureux de cette semaine ne suffit pas à compenser les pertes globales enregistrées jusqu'ici en novembre. A la clôture, le S&P 500 affichait encore un recul de 0,4% sur le mois, tandis que le Nasdaq cédait près de 2,2%. Mais, ces mouvements observés cette semaine semblent ainsi traduire un optimisme des investisseurs qui se positionnent pour 2026, soutenu par l'élargissement du thème de l'intelligence artificielle à des éditeurs de logiciels et à des valeurs hors technologiques sur l'espoir que la détente de la politique monétaire américaine va relancer la croissance américaine en 2026. Les rapports selon lesquels la Maison-Blanche

a réduit sa recherche pour le prochain président du *Fed* au directeur du Conseil national économique de la Maison-Blanche, Kevin Hassett,

un choix que les investisseurs considèrent comme aligné avec la pression du président Trump pour des taux plus bas, ont renforcé les attentes d'une politique monétaire plus souple en 2026, et ont contribué à alimenter une nouvelle rotation sectorielle. Les investisseurs espèrent une hausse plus « partagé » des indices boursiers américains en 2026. Les marchés actions américains seront fermés aujourd'hui en raison de Thanksgiving. Ils réouvriront demain pour une demi-séance. Oracle a mené la hausse, bondissant de 4,0% après que Deutsche Bank a réitéré une vision haussière, tandis que Nvidia a progressé de 1,4% et Microsoft de 1,8%. En revanche, Deere & Company a chuté de 5,7% après avoir publié une prévision négative pour l'année en cours.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 1,3% pour dépasser 50 100 points, prolongeant les gains de la session précédente et s'inspirant de la forte progression de Wall Street. Au Japon, le gouvernement du Premier ministre Sanae Takaichi prévoit d'émettre au moins 11 500 Mds de yens supplémentaires en obligations pour financer son programme économique. Les valeurs technologiques sont en hausse, avec SoftBank Group, Kioxia Holdings, Fujikura, Advantest et Lasertec grimpaient entre 1,2% et 4,6%. Les gains se sont également répartis sur les actions financières, de consommation et liées aux ressources.

Le **Hang Seng** gagne 0,6% et le composite de **Shanghai** progresse de 0,7%. Tous les secteurs de l'indice Hang Seng sont en hausse, avec les actions technologiques et immobilières en tête, tandis que le sentiment a également été soutenu par un rebond sur les marchés continentaux. Cependant, la dynamique haussière a été tempérée par de nouvelles données montrant que les profits des industriels en Chine ont chuté de 5,5% sur un an, en octobre, marquant la première baisse en trois mois dans un contexte de faible demande et de pressions persistantes sur les prix. Les investisseurs ont également suivi les rapports selon lesquels le promoteur soutenu par l'Etat, China Vanke, chercherait à retarder pour la première fois un remboursement d'une obligation *onshore* prévue le 15 décembre, suscitant de nouvelles inquiétudes concernant le soutien politique au secteur immobilier en difficulté. Toutefois, Alibaba, qui a annoncé un chiffre d'affaires plus forts que prévu, s'est engagé à investir de manière agressive dans les infrastructures d'IA. Les investisseurs chinois attendent, maintenant, la Conférence centrale du travail économique chinois en décembre pour obtenir de nouveaux signaux politiques pour l'année à venir.

Le **KOSPI** progresse de 0,7%, prolongeant son élan haussier alors que les investisseurs suivaient une nouvelle série de gains à Wall Street. Le secteur technologique est le principal soutien à l'indice, Samsung Electronics et SK Hynix suivent les gains des entreprises de semi-conducteurs aux Etats-Unis et au Japon. SK Hynix progresse de 4,6%, Samsung Electronics de 1,5%, LG Energy Solution de 0,8%, Samsung Biologics de 1,2 %. La Banque de Corée (BoK) a maintenu son taux de base à 2,50% en novembre pour la quatrième réunion consécutive, comme prévu. Cette décision est intervenue dans un contexte de préoccupations concernant les perspectives économiques plus larges, notamment un marché immobilier surchauffé et un taux de change volatil. Les pressions sur les prix se sont légèrement accélérées, l'inflation globale atteignant

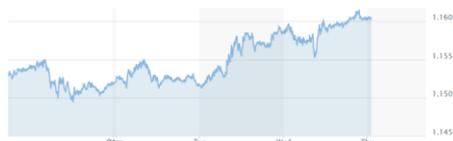
2,4% sur un an, en octobre, le niveau le plus élevé depuis juillet 2024 et au-dessus de l'objectif de 2% de la banque centrale. Le PIB du troisième trimestre a augmenté de 1,2% d'un trimestre à l'autre, marquant la plus forte expansion depuis plus d'un an. La banque centrale a révisé sa prévision de croissance du

PIB pour 2025 à 1,0%, en hausse contre 0,9%, tandis que la prévision pour 2026 a été révisée à 1,8% contre 1,6%. La prévision globale d'inflation pour 2025 a été relevée à 2,1%, et la même prévision s'applique pour 2026. Les prévisions d'inflation sous-jacente sont restées à 1,9% pour 2025 et ont été révisées à 2,0% pour 2026.

Le **S&P/ASX 200** monte d'un faible 0,1%, marquant symboliquement sa quatrième session consécutive de gains et atteignant un plus haut en deux semaines, porté par des gains dans les banques, l'or et les actions technologiques. Le sentiment a été renforcé par une forte avance de Wall Street. Les actions technologiques locales ont suivi leurs homologues américains à la hausse, grimpant de 2,7% pour atteindre un sommet en deux semaines. Les valeurs financières, sensibles aux taux d'intérêt, sont en hausse de 0,5%, les « *Big Four* » étant toutes dans le vert. Les données récentes montrant une inflation plus élevée que prévu ont renforcé les attentes selon lesquelles le cycle d'assouplissement de la RBA est déjà terminé et ont alimenté des spéculations sur une possible hausse des taux.

Changes et Taux

Change €/€



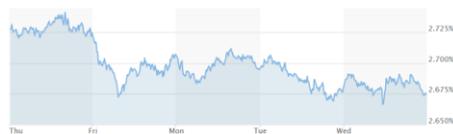
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

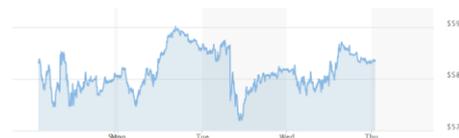
Sur le marché des changes, le *Dollar Index* poursuit son recul, après une tentative de rebond, de 97,0 à 97,3, il retombe à 96,85 ce matin, pénalisé par les anticipations d'un cycle de détente de la politique monétaire américaine en 2026. Il est à son niveau le plus bas depuis près de deux semaines. Les marchés monétaires prévoient désormais environ 85% de chances d'une baisse de 25 pb en décembre, une forte hausse par rapport à environ 30% il y a une semaine. Mais, les cambistes regardent, maintenant, vers 2026. Trois baisses supplémentaires sont également prévues d'ici la fin de 2026. Ces attentes se sont renforcées après des rapports selon lesquels Kevin Hassett, directeur du Conseil économique national de la Maison-Blanche, serait le principal candidat au prochain président de la banque centrale. Les données économiques positives sur l'économie américaine ont un impact très ponctuel, et non par permis un rebond durable du dollar. Pourtant, les données ont montré que les premières demandes d'allocations chômage ont chuté de façon inattendue et que les commandes de biens durables ont dépassé les prévisions. Mais, en fin de journée, le dollar s'est affaibli face à la plupart des principales devises, enregistrant les plus fortes baisses face au dollar néo-zélandais et australien. L'Euro est à 1,1605 \$ ce matin et la livre évolue autour des 1,3263 \$. Elle progresse de 0,2% après l'annonce du nouveau plan budgétaire du Royaume-Uni. « Ce sont mes choix : ni austérité, ni endettement, ni aveuglement face à l'injustice », a déclaré la ministre des Finances Rachel Reeves, chargée de présenter le plan gouvernemental devant les députés. Les hausses d'impôts annoncées rapporteront 26,1 Mds au budget annuel d'ici la fin de la mandature, puis 29,8 Mds de livres l'année suivante, en 2030/2031. Le yen japonais a dépassé ponctuellement les 156 yens par dollar (pour revenir à 155,88) que les cambistes continuent de surveiller de près la monnaie en vue d'une éventuelle intervention des autorités. Les cambistes ont vu la fête de *Thanksgiving* américaine comme une fenêtre possible pour que les responsables interviennent pour soutenir le yen, bien que la simple menace d'intervention ait déjà contribué à limiter sa récente baisse. Les investisseurs ont également évalué les perspectives de la politique de la Banque du Japon après que des rapports ont indiqué que la banque centrale se prépare à une possible hausse des taux le mois prochain, motivée par des inquiétudes concernant une inflation persistante, un yen plus faible et une pression politique diminuée pour maintenir des taux bas.

Les prix de l'or sont tombés à 4 185 \$ l'once, mais sont restés proches d'un sommet depuis deux semaines, les investisseurs continuant d'anticiper une baisse des taux de la banque centrale américaine le mois prochain. L'or est en

voie d'enregistrer une quatrième hausse mensuelle consécutive, ayant progressé de près de 60 % cette année et se préparant à enregistrer sa meilleure performance annuelle depuis 1979.

Les marchés obligataires américains, à la veille de *Thanksgiving*, ont symboliquement clôturé avec des *T-Bonds* à 10 ans à 3,999% au terme d'une séance calme, hormis un petit pic de volatilité sur la publication des indicateurs économiques du jour. Le taux américain est passé de 4,002% à 4,044% sur la publication des inscriptions au chômage et les commandes de biens durables, mais rapidement les taux longs ont rechuté. La faiblesse des cours du pétrole a aussi alimenté les anticipations de recul de l'inflation et de poursuite de la détente des taux directeurs de la banque centrale en 2026. Au niveau de l'Europe, en l'absence de données économiques, les Bunds ont fluctué entre 2,68% et 2,69% sans grande tendance pour clôturer à 2,674% (+ 0,6 pb). Les OAT à 10 ans efface - 0,1 pb, à 3,402% et les BTP effacent 1,1 pb à 3,396%. Le mouvement le plus significatifs et suivi est au niveau des *Gilts* qui perdent 7,2 pb, à 4,427% après la présentation d'un budget 2026 qui inclut une hausse de près de 30 Mds £ des recettes fiscales.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les prix du pétrole ont hésité sur la séance d'hier, avant de terminer en hausse, les opérateurs surveillant les négociations pour mettre fin à la guerre en Ukraine, tout en digérant le dernier rapport sur les stocks de brut aux Etats-Unis. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en janvier, a gagné 1,0% à 63,13 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, a pris 1,2% à 58,65 \$. Le Kremlin a confirmé mercredi la visite à Moscou la semaine prochaine de l'émissaire spécial américain Steve Witkoff afin d'y discuter avec Vladimir Poutine du plan pour trouver une issue à la guerre en Ukraine. Moscou a aussi qualifié mercredi de « processus sérieux » les efforts diplomatiques en cours, tout en prévenant qu'il est encore « trop tôt » pour savoir si l'on se rapproche d'une possible sortie d'un conflit qui dure depuis près de quatre ans. En attendant des « progrès » concrets du côté géopolitique, les cours ont été soutenus mercredi par le rapport hebdomadaire de l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA) qui a, certes, montré une hausse surprise des stocks mais les données sur la demande sont robustes. Les stocks commerciaux de pétrole brut ont connu une hausse inattendue la semaine dernière aux Etats-Unis, selon des chiffres publiés par l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA), en raison notamment d'un recul des exportations. Durant la période de sept jours achevée le 21 novembre, ces réserves ont progressé de 2,8 millions de barils, alors que le marché tablait au contraire sur une diminution de 2,4 millions de barils, selon le consensus *Bloomberg*. Au total et hors réserve stratégique, les stocks se sont établis à 426,9 millions de barils. La réserve stratégique a, elle, encore gonflé à 411,4 millions de barils, au plus haut depuis septembre 2022. Cette hausse surprise des réserves de brut est en partie attribuable à un recul des exportations (- 13,5% par rapport à la période passée). En parallèle, les importations ont enregistré un rebond (+ 8,2% par rapport à la semaine dernière), au plus haut depuis deux mois. Au total, cela représente une progression des importations nettes d'environ 1 million de barils quotidiens. La production américaine a légèrement diminué, à 13,81 millions de barils par jour (contre 13,83 millions lors de la période précédente) et les raffineries ont tourné à un régime un plus élevé, utilisant leurs capacités à 92,3% contre 90,0%. La quantité de produits livrés au marché américain, indicateur implicite de la demande, a très légèrement augmenté (+0,41%) et est restée au-dessus du seuil symbolique des 20 millions de barils par jour. Cette petite hausse est notamment due à la catégorie « essence » (+ 2,3%).



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

Copyright © Aurel-BGC, 2025, Tous droits réservés.