

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

lundi 8 décembre 2025

Wall Street progresse avant une décision du FOMC sous haute tension...

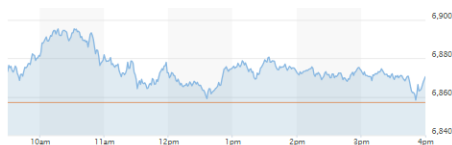
Matières Premières				Clôture américaine				Secteurs à Wall Street			
	Price	Change	% Chg	Indices	Price	Change	% Chg				% Chg
Crude Oil	60.22	0.14	0,23%	S&P 500	6,870.40	13.28	0,19%	Communication Services			0,95%
Gold	4,238.60	-4.40	-0,10%	Dow Jones	47,954.99	104.05	0,22%	Information Technology			0,45%
Silver	58.485	-0.57	-0,96%	Nasdaq	23,578.13	72.99	0,31%	Consumer Discretionary			0,44%
Changes				VIX	15.41	-0.37	-2,34%	Financials			0,03%
DXI Index	98.89	-0.100	-0,10%	Asie				Real Estate			0,00%
Euro	1.1655	0.001	0,09%	Nikkei	50,430.08	-61.79	-0,12%	Consumer Staples			-0,26%
Yen	155.05	-0.310	-0,20%	Hang Seng	25,864.64	-220.44	-0,85%	Industrials			-0,28%
Pound	1.3339	0.001	0,05%	Shanghai	3,927.19	24.39	0,62%	Materials			-0,39%
Marché obligataire				Indices Futures/Crypto				Health Care			-0,41%
	Price	Daily en pb			Price	Change	% Chg	Energy			-0,43%
U.S. 10yr	4.139	3.9		S&P F	6,890.50	12.25	0,18%	Utilities			-0,98%
Germany 10yr	2.802	2.5		NASDAQ F	25,797.25	65.25	0,25%				
Italy 10yr	3.494	1.7		Bitcoin USD	91,279	-177	-0,19%				
Japan 10yr	1.952	1.1		Ethereum USD	3,113.08	26.12	0,85%				

Cours au 8/12/25 5:40 AM

Achévé de rédigé à 5h40

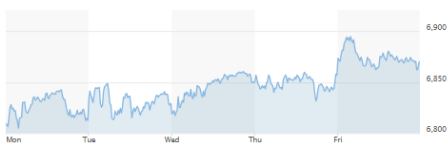
Etats-Unis

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Les actions américaines ont clôturé la séance de vendredi en hausse. Le S&P 500 a ouvert en hausse, touchant rapidement les 6 896, avant de retomber à l'équilibre, et fluctuer ensuite entre 6 860 (quasiment stable) à 6 880 (+ 0,3%). Finalement, l'indice clôture à 6 870 (+ 13,3 points) en hausse de 0,2%. Le Dow Jones gagne 0,2% à 47 955 (+ 104 points) et le Nasdaq progresse de 6 870 (+ 13 points), soit 0,3%. Le VIX est en baisse de 2,3% à 15,41. Le chiffre du PCE, publié avec les revenus et dépenses des ménages du BEA sur le mois de septembre, et un sentiment plus ferme dans le Michigan ont renforcé les attentes d'une baisse de 25 pb de la banque centrale, cette semaine. La publication, retardée par un *shutdown* de 43 jours, d'une inflation PCE conforme aux attentes a renforcé les attentes d'une baisse sur les marchés monétaires, même si l'inflation reste très loin de l'objectif de moyen terme de la banque centrale. L'inflation américaine a poursuivi son accélération en septembre, atteignant + 2,8% après + 2,7% en août, s'éloignant davantage de la cible de 2%. L'inflation sous-jacente a toutefois légèrement ralenti à + 2,8% contre + 2,9% le mois précédent, un résultat un peu meilleur qu'attendu. La publication de plusieurs indicateurs clés (PCE d'octobre et novembre, CPI d'octobre et de novembre) reste retardée ou annulée, compliquant l'évaluation conjoncturelle. Malgré ce manque de visibilité, Donald Trump affirme avoir « stoppé l'inflation », bien que ses droits de douane contribuent à maintenir une pression haussière sur les prix, notamment sur les prix des biens. Les marchés monétaires évaluent à 86,2% les chances d'une baisse des taux de 25 pb. Les investisseurs misent sur l'effet stimulant d'une détente monétaire sur la construction, le refinancement des entreprises endettées et les géants technologiques. D'autres indicateurs, comme la hausse de 0,3% des dépenses de consommation en septembre et l'amélioration du moral des ménages (indice du Michigan à 53,3), ont également soutenu la tendance. Les « *Mega caps* » ont largement stimulé la progression, avec Alphabet (+ 1,2%), Meta Platforms (+ 1,8%) et Broadcom (+ 2,4%) en tête, tandis que Microsoft gagne 0,5%, Tesla a reculé de 0,1%, Apple a reculé de 0,7% et Nvidia a relâché 0,5%. Netflix recule de 2,9% après l'annonce du rachat

des studios et du streaming de Warner Bros Discovery (+ 6,3%) pour 72 Mds \$, opération qui alimente des craintes de concentration excessive. Paramount Skydance plonge de 9,8% après avoir perdu la course au rachat. Ulta Beauty bondit de 12,7% et Victoria's Secret s'envole de 18,0% grâce à des résultats supérieurs aux attentes et à des perspectives relevées. Salesforce a bondi de 5,3% grâce à de solides résultats. Sur la semaine, S&P 500 est en hausse de 0,4%, le Nasdaq de 0,9% et le Dow Jones de 0,5%. Le S&P 500 se situe désormais à 1% de son record historique.

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

Asie

Le **Nikkei 225** recule de 0,2% pour atteindre 50 400. Les actions japonaises affichent des performances mitigées alors que la prudence domine. Les investisseurs ont évalué les données montrant une baisse des salaires réels pour le dixième mois consécutif et la croissance économique du troisième trimestre s'est contractée plus fortement que ce qui avait été initialement annoncé, compliquant les attentes selon lesquelles la Banque du Japon pourrait augmenter les taux d'intérêt la semaine prochaine. Les attentes favorables selon lesquelles la banque centrale américaine baisserait ses taux directeurs cette semaine ont aussi permis de limiter les pressions à la baisse. Les tensions géopolitiques ont également pesé après que le Japon a déclaré qu'un avion de chasse chinois avait dirigé pour la première fois un radar de contrôle de tir sur des avions militaires japonais.

Le **Hang Seng** recule de 0,9% tandis que le composite de **Shanghai** est en hausse de 0,6%. Hong Kong, après une hausse de deux sessions, observe une baisse de la plupart de ses secteurs, menés par les secteurs financiers. Les pertes ont cependant été limitées par de nouvelles données montrant une augmentation des réserves de devises chinoises en novembre et une forte hausse de l'excédent commercial chinois sur novembre. De leur côté, les actions continentales atteignent des sommets depuis plusieurs semaines dans un contexte d'optimisme renouvelé des entreprises chinoises de technologie et d'IA. Le marché a été soutenu par les avancées technologiques de la Chine et les efforts pour stimuler la production nationale dans des secteurs clés, en particulier la fabrication de puces. Parmi les gagnants notables figurent Zhongji Innolight (+ 5,8%), Eoptolink Technology (+ 5,6%), Suzhou TFC Optical (+ 17,0%), Victory Giant (+ 4,6%) et Foxconn Industrial (+ 2,5%). En revanche, Moore Threads, surnommé « Nvidia chinois », recule de plus de 3% après avoir bondi de plus de 400% lors de ses débuts à Shanghai vendredi dernier.

Le **KOSPI** est en hausse de 0,3%, prolongeant les gains de vendredi, alors que les investisseurs attendent la décision de politique monétaire de la banque centrale américaine. Samsung Electronics (+ 0,4%), LG Energy Solution (+ 2,8%) et Hanwha Aerospace (+ 2,4%) sont en hausse, en revanche, SK Hynix (- 1,5%), Doosan Enerbility (- 4,2%), KB Financial (- 1,9%) et Shinhan Financial (- 2,5%) enregistrent des pertes. Les actions de LG Energy Solution ont progressé après l'annonce d'un accord d'approvisionnement de sept ans de KRW avec Mercedes-Benz AG. Les actions de Samsung Electronics se sont également consolidées après que les données du marché ont indiqué que l'entreprise s'apprête à retrouver le *leadership* mondial des ventes de *DRAM* au quatrième trimestre. En revanche, les actions financières ont chuté face à des attentes de baisse des revenus d'intérêts cette année.

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,3%, après des gains de la semaine précédente. Les investisseurs sont prudents avant la décision de la banque centrale australienne. La *RBA* devrait maintenir son taux directeur à 3,60% lors de sa dernière réunion de l'année, demain, après trois baisses de taux plus tôt cette

année. De nouvelles pressions inflationnistes et la plus forte croissance économique depuis deux ans ont conduit les *swaps* de taux d'intérêt à suggérer que la banque centrale pourrait maintenir les taux inchangés jusqu'au début de 2026, avec une probabilité croissante d'une hausse des taux par la suite. Les géants miniers ont décliné dans un contexte de baisse des prix du minerai de fer, Rio Tinto recule de 1,7% et Fortescue de 0,5%. Les producteurs d'or ont également perdu du terrain malgré la hausse des cours de l'or, en raison des attentes croissantes d'une baisse des taux aux Etats-Unis. Newmont Corporation recule de 2,5% et Northern Star Resources de 1,8%.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

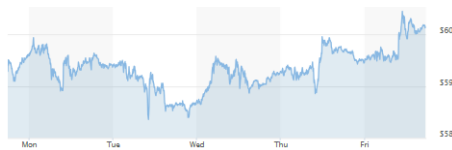
Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américaine sont remontés à 4,14%, après avoir fluctué autour des 4,10% sur une grande partie de la séance. Bien que le président Trump devrait nommer un président de la banque centrale qui devrait s'aligner sur sa position de politique accommodante, les retours recueillis par le Trésor ont montré que les acteurs du marché obligataire exprimaient des inquiétudes quant au fait que le nouveau président exagérerait les baisses de taux pour plaire au président Trump, au risque de laisser l'inflation s'installer. Cette perspective semble avoir incité certains investisseurs, notamment non-résidents, à avoir réduit leur exposition à la dette américaine, notamment sur l'après-midi. Par contre, les marchés obligataires sont restés insensibles aux indicateurs économiques américains du jour ou aux attentes autour de la réunion du *FOMC* de cette semaine. Les contrats à terme sur les taux montrent un consensus fort sur une baisse de 25 pb cette semaine, renforcée suite à l'absence de « mauvaises nouvelles » liées à la publication retardée des indices PCE de septembre. En Europe, les taux à 10 ans, en Allemagne, ont dépassé les 2,80% (+ 2,4 pb), son niveau le plus élevé depuis début septembre, alors que des données économiques solides renforcent les attentes selon lesquelles la BCE ne baissera probablement pas les taux prochainement, tandis que le budget allemand annonce une hausse des emprunts l'année prochaine. Les commandes d'usines allemandes ont augmenté de 1,5% en octobre, après un solide gain de 2,0% en septembre et bien au-dessus des attentes de + 0,5%. Le PIB du troisième trimestre de la zone euro a également été révisé à la hausse à 0,3% par rapport à l'estimation précédente de 0,2%. Plus tôt cette semaine, Eurostat a rapporté que l'inflation de la zone euro a grimpé légèrement à 2,2%, légèrement au-dessus de l'objectif de la BCE. Par ailleurs, les parlementaires allemands ont approuvé le mois dernier le budget fédéral 2026 du pays, d'un montant de 524 Mds €, après des mois de négociations politiques, dont près de 180 Mds € de fonds empruntés. Les taux des *bunds* ont été également soutenus par les tendances mondiales des obligations, en hausse en même temps que les obligations d'Etat japonaises (à 1,952% vendredi). L'OAT 2035 se dégrade de « seulement » 0,8 pb, à 3,533% (+ 11,3 pb sur la semaine), soit 73,2 pb de spread OAT/Bunds. (- 1,5 pb). Les taux des BTP italiens sont en hausse de 1,6 pb à 3,493% et les taux espagnols stagnent à 3,257% (+ 0,5 pb). Pas de grand mouvement outre-Manche, les *Gilts* finissent à 4,480% (+ 0,4 pb).

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* clôture la semaine sur une stabilité complète après une séance sans tendance et volatilité autour des 99,0. Sa clôture de vendredi est à 98,99 exactement contre 99,04 au début de la journée ! Cette stabilité reflète l'absence totale de variation de la paire €/€ (à 1,1645 \$). Vendredi, le Dollar est aussi resté quasiment stable face à la Livre britannique (à 1,3332 \$ soit + 0,04%), mais face au Yen, il clôture à 155,37 soit + 0,2%. A noter que le Franc suisse perd encore 0,2% face à l'Euro, 0,9365 (soit - 0,5% sur la semaine). Enfin, le dollar canadien a bondi de 0,9% à 1,3833, grâce à de solide chiffres de l'emploi.

L'or a grimpé à environ 4 288 \$ l'once, vendredi, le plus haut niveau depuis fin octobre, avant de revenir brutalement, vers les 4 225 \$ sur des prises de bénéfices. Mais, le PCE retardé de septembre a largement répondu aux attentes des investisseurs et que l'enquête préliminaire de l'Université du Michigan a montré un assouplissement des attentes d'inflation de la part des Américains, une combinaison qui a renforcé la conviction du marché sur la baisse des taux directeurs. Cet assouplissement imminent reste le principal soutien aux cours de l'or à court terme. Dimanche, la publication des réserves de changes de la Chine ont confirmé une poursuite des achats d'or de la PoBC.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les prix du pétrole ont gagné du terrain, vendredi, toujours poussés par le surplace diplomatique concernant la guerre en Ukraine, mais aussi par une vague de froid aux Etats-Unis qui pourrait accroître la demande de combustibles de chauffage. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en février, a progressé de 0,8% à 63,75 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en janvier, a avancé de 0,7% et est repassé juste au-dessus de la barre des 60 \$, à 60,08 \$. La situation géopolitique entre la Russie et l'Ukraine reste instable et sans accord de paix dans un avenir proche. Le document présenté mardi au président Vladimir Poutine au cours d'une visite à Moscou de l'émissaire américain Steve Witkoff n'a pas permis de percée concrète. La progression des tensions militaires entre les Etats-Unis et le Venezuela pourrait aussi affecter les cours même si Caracas ne fournit que 1,1 million de barils par jour de pétrole brut, principalement à la Chine. Pour le moment, la prime de risque géopolitique ne quitte donc pas les cours. En parallèle, les opérateurs s'attendent à une augmentation de la demande en combustible de chauffage en raison des températures particulièrement basses aux Etats-Unis. En outre, cette vague de froid pourrait augmenter le risque de gel dans les zones de production.

Les entreprises énergétiques américaines ont ajouté le nombre d'appareils de forage pour la quatrième fois en cinq semaines, selon les données hebdomadaires de Baker Hughes. Le nombre d'appareils de forage de pétrole et de gaz, un indicateur précoce de la production future, a augmenté de cinq pour atteindre 549 dans la semaine du 5 décembre, son plus haut niveau depuis la fin novembre. Le nombre d'appareils de forage pétrolier a augmenté de six pour atteindre 413, soit son niveau le plus élevé depuis fin novembre, tandis que le nombre d'appareils de forage gazier a diminué d'un pour atteindre 129, soit son niveau le plus bas depuis fin novembre.



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