

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mardi 16 décembre 2025

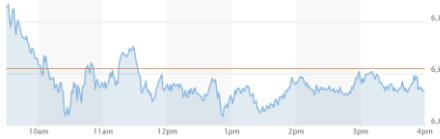
Rallye de fin d'année ? Ça sent le sapin !

	Matières Premières				Clôture américaine				Secteurs à Wall Street	
	Price	Change	% Chg	Indices	Price	Change	% Chg		% Chg	
Crude Oil	56.43	-0.39	-0.69%	S&P 500	6,816.51	-10.9	-0.16%	Health Care	1,27%	
Gold	4,312.60	-22.60	-0.52%	Dow Jones	48,416.56	-41.49	-0.09%	Utilities	0,88%	
Silver	62.935	-0.65	-1.03%	Nasdaq	23,057.41	-137.76	-0.59%	Consumer Discretionary	0,48%	
				VIX	16.5	0.76	4,83%	Real Estate	0,28%	
DXY Index	98.31	0.000	0,00%					Consumer Staples	0,26%	
Euro	1.175	-0.001	-0.04%	Nikkei	49,500.48	-667.63	-1,33%	Industrials	0,15%	
Yen	154.93	-0.280	-0.18%	Hang Seng	25,127.19	-501.69	-1,96%	Financials	0,12%	
Pound	1.336	-0.002	-0.13%	Shanghai	3,825.14	-42.78	-1,11%	Materials	0,04%	
								Communication Services	-0,19%	
Marché obligataire				Indices Futures/Crypto				Energy	-0,76%	
U.S. 10yr	4.169	-1.2		S&P F	6,840.25	-40.75	-0,59%	Information Technology	-1,04%	
Germany 10yr	2.856	-0.6		NASDAQ F	25,124.25	-218.5	-0,86%			
Italy 10yr	3.527	-3.3		Bitcoin USD	86,365	559	0,65%			
Japan 10yr	1.96	0.1		Ethereum USD	2,941.34	-3.66	-0,12%			

Cours au 16/12/25 7:41 AM

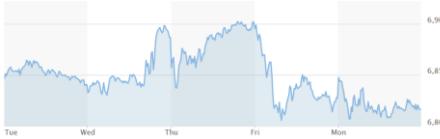
Achevé de rédigé à 7h45

Indice S&P 500



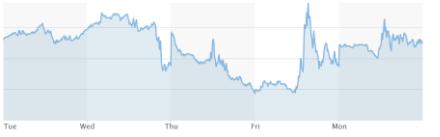
(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

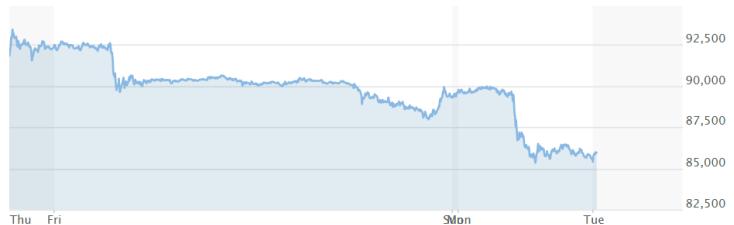
Etats-Unis

Wall Street a terminé la séance d'hier en léger repli. Pourtant, l'indice S&P 500 a ouvert en hausse, au-dessus des 6 850 points, mais rapidement, sur la première heure de cotation, il efface ses gains, pour même tomber à 6 801 (-0,3%) et ensuite fluctuer entre 6 825 et 6 810 (0 à -0,3%) sans grande tendance. Il clôture à 6 817 (- 11 points), en baisse de 0,2%. Le Dow Jones recule de 0,1% à 48 417 (- 41 points) et le Nasdaq connaît la correction la plus sévère à 23 057 (- 138 points), en baisse de 0,6%. Les indices américains confirment une sorte de stagnation, autour des 6 800 points pour l'indice S&P 500, avec l'idée que les investisseurs estiment que « l'année est faite » après de solides performances cumulées depuis janvier. Les marchés ont peu réagi aux publications macroéconomiques et monétaires récentes, y compris les indicateurs d'inflation, d'emploi ou les décisions de la banque centrale. Toutefois, cette « latérisation » des indices pourrait aussi s'expliquer par un manque de visibilité sur la croissance américaine, faute d'indicateur économique suffisant et fiable après le shutdown. De plus, la nette chute des prix du pétrole, le baril de WTI atteignant son plus bas niveau depuis 2021, a aussi alimenté les craintes d'un ralentissement économique au début 2026. Dans ce cas, les indicateurs du jour, comme les chiffres de l'emploi d'octobre et de novembre, et les ventes au détail d'octobre, pourraient induire un peu plus de volatilité. Autre élément, l'indice Nasdaq souffre encore, sur la séance d'hier, du recul de plusieurs grandes valeurs technologiques, liées à l'IA, comme Oracle (- 2,7%), Broadcom (- 5,6%) ou ARM (- 5,0%), reflétant des inquiétudes persistantes sur les niveaux de valorisation et la rentabilité à court terme des investissements massifs dans l'IA. Le secteur des semi-conducteurs est sévèrement sanctionné (- 0,6% pour le SOX hier et - 5,2% en 5 séances). Au final, la « prudence » des investisseurs s'est accompagnée d'un regain de volatilité, avec un indice de volatilité implicite, le VIX, en hausse de 4,8% sur la séance d'hier, à 16,50.

Au niveau des valeurs, la chute de 11,6% de ServiceNow, suite à des rapports d'une acquisition importante et d'une dégradation de KeyBanc, a ajouté à la volatilité des actions technologiques. D'autres grands noms technologiques ont également connu des baisses, notamment Apple (- 1,5%), Microsoft (- 0,8%),

Alphabet (- 0,4%) et Amazon (- 1,6%). Pourtant, certains méga-capitalisation comme Nvidia (+ 0,7%) et Tesla (+ 3,6%) sont restés solides. Dans un message publié sur son réseau social X, le CEO de Tesla, Elon Musk, a confirmé que l'entreprise testait ses robotaxis à Austin sans conducteur de sécurité à bord. L'action du constructeur de véhicules électriques clôture à proximité d'un nouveau record historique.

CoinDesk Bitcoin Price Index (XBX)



Enfin, les mouvements du *Bitcoin*, entraînant l'ensemble des cryptos, ont été violents et sans explications tangibles. Le *Bitcoin* est passé d'un peu moins de 90 000 \$ (89 400 \$ exactement), à 85 800 \$ en trois heures, pour évoluer, ce matin, autour des 85 850 \$. Cette chute n'est pas liée à une grosse vente unique, mais plutôt une disparition rapide de la demande. Les carnets d'ordres sur plusieurs grandes plateformes montrent que les ordres d'achat proches du prix du marché avaient nettement diminué, ce qui signifie qu'il n'y avait personne pour soutenir le cours quand il a commencé à baisser. Naturellement, le mouvement a été amplifié par les *stop-loss*. Cette correction montre un risque de volatilité en cette fin d'année alors que les investisseurs clôturent leurs positions. Les problèmes de liquidité sur les marchés pourraient induire une hausse de la volatilité sur les derniers jours de décembre. Coinbase a clôturé en baisse de 6%, tandis que MicroStrategy a chuté de 8%.

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

Asie

Le **Nikkei** est en baisse de 1,5%, pour une deuxième session consécutive mardi, et passe sous les 49 500. Le marché japonais a suivi Wall Street, en vendant aussi le secteur technologique. De plus, les investisseurs sont prudents avant le rapport clé sur l'emploi américain qui pourrait influencer les attentes concernant la politique monétaire américaine en 2026. Sur le plan domestique, le sentiment est resté prudent en vue d'une hausse des taux d'intérêt très attendue de la Banque du Japon, plus tard cette semaine, soutenue par de solides données économiques récentes. Les actions liées au secteur technologique et à l'IA ont mené les baisses, avec des pertes dans SoftBank Group (- 1,1%), Kioxia Holdings (- 3,1%), Fujikura (- 5,0%), Disco Corp (- 1,4%) et Tokyo Electron (- 0,7%). Des ventes étaient également visibles chez des grands noms financiers et industriels, notamment Mitsubishi UFJ (- 0,7%), Sony Group (- 0,3%) et Mitsubishi Heavy Industries (- 1,3%).

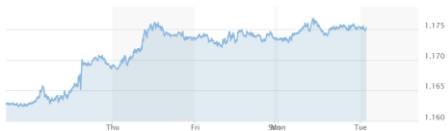
Le **Shanghai Composite** recule de 0,9% tandis que le **Hang Seng** perd 1,9%. Les préoccupations économiques croissantes et l'absence d'un soutien politique solide exercent une pression sur le marché. La série d'indicateurs économiques, publiés hier matin, a mis en lumière un ralentissement de l'activité, notamment des ventes au détail et une croissance de la production industrielle plus faibles que prévu, ainsi que des baisses des investissements en immobilisations et des prix des maisons neuves. De plus, l'incertitude mondiale quant à la durabilité du secteur de l'intelligence artificielle a également pesé sur les actions technologiques locales. Cependant, Changan Auto (+ 3,1%) et BAIC Motor (+ 6,9%) ont grimpé après que les régulateurs ont approuvé, pour la première fois, deux de leurs berlines électriques dotées de capacités de conduite autonome de

niveau 3. China Vanke a annoncé qu'elle convoquerait une seconde réunion des détenteurs d'obligations après avoir échoué à obtenir l'approbation pour prolonger d'un an un paiement obligataire dû lundi.

Le **KOSPI** a chuté de 1,9%, prolongeant ses pertes pour la deuxième session consécutive, alors que les inquiétudes persistantes concernant les valorisations de l'IA sont tendues et la nouvelle vente massive des actions technologiques pesait sur l'indice. Les investisseurs se concentrent sur le plan du gouvernement visant à canaliser plus de 30 000 Mds de KRW dans l'IA et d'autres secteurs stratégiques l'année prochaine via le tout nouveau *Public Growth Fund*. Bien que l'initiative cible des secteurs tels que les semi-conducteurs, les batteries, la biotechnologie et la mobilité future, les commentaires dans la presse avertissent que l'ampleur de l'investissement pourrait ne pas apaiser immédiatement le scepticisme du marché envers les actions technologiques à forte valorisation. Autre élément, la Corée du Sud et la Grande-Bretagne ont signé un accord qui abaisse le seuil d'exonération des droits de douane. Concrètement, pour bénéficier d'une exonération de droits de douane, un véhicule était considéré comme originaire de Corée du Sud, s'il intégrait au moins 55% de valeur ajoutée produite en Corée du Sud. Ce seuil est désormais abaissé à 25%. Cela facilite l'accès au marché britannique pour les constructeurs coréens, car ils peuvent utiliser davantage de composants importés (batteries, semi-conducteurs, pièces européennes ou chinoises) tout en conservant l'avantage tarifaire négocié avec le Royaume-Uni. L'objectif est double : réduire les coûts, sécuriser les chaînes d'approvisionnement et renforcer la compétitivité des véhicules coréens au Royaume-Uni, notamment dans l'électrique. Sur le marché, ce matin, les principales baisses sont Samsung Electronics (- 0,3%), SK Hynix (- 1,90%), LG Energy Solution (- 3,6%), Hyundai Motor (-1,7%) et Doosan Enerbility (- 2,5%).

Le **S&P/ASX 200** est en baisse de 0,4%. Les actions bancaires sont en hausse. Les actions minières sont également un soutien. Sur le plan économique, les données *PMI flash* ont révélé que le PMI composite a chuté à un plus bas de sept mois à 51,1 en décembre, la croissance du secteur des services ralentissant à 51,0 contre 52,8, tandis que l'activité manufacturière est passée à 52,2 contre 51,6. Par ailleurs, l'indice *Westpac–Melbourne Institute Consumer Sentiment Index* a chuté de 9 % sur un an, à 94,5 en décembre, retombant sous la barre des 100 après un bref retour à l'optimisme en novembre.

Change €/\$



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

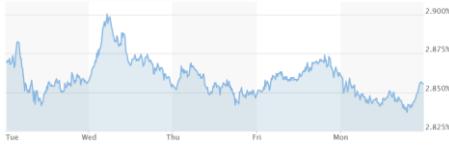
Sur le marché des changes, le *Dollar Index* est passé de 98,4 à 98,15, avant de rebondir à 98,4 en fin de séance ! Ce matin, il recule légèrement en Asie, autour des 98,26. Au final, sur les dernières 24h, le *Dollar Index* est resté autour de 98,3, restant proche de ses plus bas niveaux depuis deux mois. Les cambistes sont prudents et attendent le rapport sur l'emploi combiné d'octobre et novembre du *BLS*, aujourd'hui. Les données sur les ventes au détail sont également attendues, tandis que l'indice des prix à la consommation de novembre sera publié jeudi. Les prochaines données du marché du travail devraient apporter de nouvelles perspectives sur les conditions d'emploi ces derniers mois et pourraient influencer les attentes concernant la politique monétaire américaines l'année prochaine. Les marchés prévoient actuellement une probabilité de 75,6% que la banque centrale maintienne ses taux directeurs inchangés lors de sa réunion de fin janvier. Les cambistes ont également « estimé » à la baisse des chances que Kevin Hassett puisse remplacer Powell, suite à des rapports selon lesquels les conseillers du président Trump soutiennent plutôt des candidats perçus comme plus indépendants du pouvoir politique par le marché obligataire. Par ailleurs, les cambistes sont prudents avant une série de décisions politiques de la part d'autres grandes banques centrales, notamment la *BoJ*, la *BoE* et la *BCE*.

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)

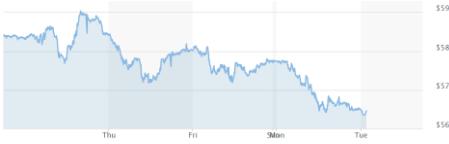


(Source : Marketwatch)

Sur les marchés obligataires, les taux à 10 ans américains n'ont pas observé de grande tendance : ils sont passés de 4,18% à 4,16% au début de la séance américaine, pour rebondir à 4,18% et clôturer sur ce niveau. Mais, ce matin, en Asie, ils fluctuent autour de 4,17%. Au niveau de l'Europe, les Bunds à 10 ans, en Allemagne, ont fluctué entre 2,84% et 2,85%, pour clôturer à 2,856% (- 0,6 pb), sans grande conviction. Les investisseurs se préparent à la décision de politique monétaire de la BCE ce jeudi, et surtout aux révisions à la hausse des projections de croissance de la zone euro des économistes de la banque centrale. Aujourd'hui, S&P Global publiera ses *PMI flash* sur le mois de décembre. La BCE devrait largement maintenir les taux d'intérêt inchangés, ce jeudi, pour une quatrième réunion consécutive, et les marchés prévoient une probabilité d'environ 30% d'une hausse de 25 pb d'ici la fin 2026 mais si la plupart des banquiers centraux européens continuent de décrire les taux directeurs comme étant dans une « bonne situation » pour l'instant. Parallèlement, les investisseurs restent attentifs aux développements entourant les efforts pour mettre fin à la guerre en Ukraine, ainsi qu'aux discussions en cours entre dirigeants européens sur la manière dont les actifs russes gelés en Europe pourraient potentiellement être utilisés pour financer la défense de l'Ukraine. Au niveau de l'OAT à 10 ans de la France, les taux reculent de 2,2 pb à 3,565%, réagissant aux évolutions budgétaires. Le Sénat français a approuvé le budget lundi, préparant le terrain pour des négociations entre les deux chambres vendredi, avec un vote à la chambre basse attendu le 23 décembre. Les taux italiens perdent 3,4 pb à 3,527% et espagnols 2,7 pb à 3,290%.

Les prix de l'or ont maintenu des sommets records autour de 4 300 \$ l'once, profitant encore des anticipations de baisse des taux directeurs aux Etats-Unis. Toutefois, les gains ont été freinés par les perspectives d'un accord de paix entre la Russie et l'Ukraine, le président Donald Trump qualifiant, cette nuit, la fin du conflit « plus proche que jamais ».

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole continuent de reculer, la référence américaine atteignant même en clôture un plus bas plus depuis près de cinq ans, minés par les pourparlers sur l'Ukraine et les perspectives d'un excès de production en cette fin d'année. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en février, a perdu 0,9% à 60,56 \$, au plus bas depuis mai. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en janvier, a lui reculé de 1,1% à 56,82 \$, atteignant un niveau plus vu depuis février 2021. Volodymyr Zelensky s'est félicité lundi de « progrès » dans les négociations avec les Etats-Unis pour mettre fin à la guerre avec la Russie, les Européens avançant de leur côté la proposition d'une force multinationale pour garantir la paix en Ukraine. Un accord de cessez-le-feu serait sans doute fragile, mais pour les investisseurs, il représenterait un pas supplémentaire vers la levée par les Etats-Unis d'un certain nombre de sanctions contre la Russie. Selon l'Agence internationale de l'énergie (AIE), les exportations de Moscou ont chuté de 420 000 barils par jour en novembre, alors que le secteur pétrolier russe est sous la pression des sanctions américaines et des frappes de drones ukrainiens. Un accord pourrait donc faciliter le retour de nombreux barils russes sur le marché de l'or noir, ce qui serait un facteur baissier pour les prix du brut. En parallèle, les craintes d'une offre excédentaire continuent de dominer les perspectives à court terme. Ces derniers mois, les cours du pétrole ont suivi une lente érosion, principalement due aux multiples hausses des quotas de production de l'OPEP+, jugées bien plus forte que la progression de la demande. « Les stocks mondiaux observés ont atteint leur plus haut niveau en quatre ans en octobre », a prévenu la semaine dernière l'AIE.



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

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