

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mercredi 17 décembre 2025

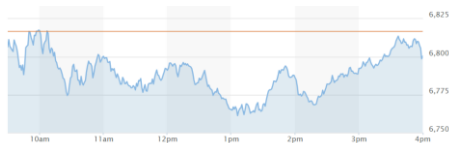
Wall Street indécis...

| Matières Premières | | | | Clôture américaine | | | | Secteurs à Wall Street | | | |
|--------------------|----------|-------------|--------|-----------------------|-----------|--------|--------|------------------------|--|--|--------|
| | Price | Change | % Chg | Indices | Price | Change | % Chg | | | | % Chg |
| Crude Oil | 56.13 | 0.86 | 1,56% | S&P 500 | 6,800.26 | -16.25 | -0,24% | Information Technology | | | 0,32% |
| Gold | 4,363.00 | 30.70 | 0,71% | Dow Jones | 48,114.26 | -302.3 | -0,62% | Consumer Discretionary | | | 0,31% |
| Silver | 66.38 | 3.06 | 4,63% | Nasdaq | 23,111.46 | 54.05 | 0,23% | Communication Services | | | 0,19% |
| Changes | | | | VIX | 16.48 | -0.02 | -0,12% | Materials | | | -0,22% |
| | | | | Asie | | | | Utilities | | | -0,36% |
| DXY Index | 98.38 | 0.230 | 0,24% | Nikkei | 49,332.41 | -50.88 | -0,10% | Consumer Staples | | | -0,44% |
| Euro | 1.173 | -0.002 | -0,16% | Hang Seng | 25,242.21 | 6.8 | 0,03% | Industrials | | | -0,58% |
| Yen | 155.11 | 0.380 | 0,25% | Shanghai | 3,830.68 | 5.87 | 0,15% | Financials | | | -0,67% |
| Pound | 1.3393 | -0.003 | -0,22% | Indice Futures/Crypto | | | | Real Estate | | | -0,95% |
| Marché obligataire | | | | | | | | Health Care | | | -1,28% |
| | Price | Daily en pb | | | Price | Change | % Chg | Energy | | | -2,98% |
| U.S. 10yr | 4.173 | 2.8 | | S&P F | 6,847.25 | -9 | -0,13% | | | | |
| Germany 10yr | 2.847 | -0.9 | | NASDAQ F | 25,326.00 | -54.25 | -0,21% | | | | |
| Italy 10yr | 3.516 | -1.1 | | Bitcoin USD | 86,542 | -1,060 | -1,21% | | | | |
| Japan 10yr | 1.982 | 2.7 | | Ethereum USD | 2,927.05 | -23.2 | -0,79% | | | | |

Achevé de rédigé à 6h30

Etats-Unis

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Les indices américains ont clôturé la séance d'hier en ordre dispersé, les investisseurs peinant à dégager une tendance claire sur les perspectives de la politique monétaire américaine après la publication des chiffres de l'emploi d'octobre et novembre du *BLS*. Le rapport du département du Travail a montré une remontée du taux de chômage à 4,6%, son plus haut niveau depuis quatre ans, combinée à 64 000 créations d'emplois selon le *Payroll Survey*, un chiffre supérieur aux attentes, après d'importantes destruction d'emploi en octobre. Cette combinaison suggère un marché du travail en ralentissement progressif. Les entreprises ne licencient pas massivement, mais ne créent plus d'emploi ce qui dégrade globalement le marché du travail, avec une hausse du taux de chômage et une précarisation de l'emploi (hausse des emplois à temps partiel). De plus, les ventes au détail sont restées stables dans l'ensemble, renforçant les signes que la demande perd de son élan. Après ces chiffres, les *Fed funds* future indiquent une probabilité de baisse des taux directeurs de 25,5% en janvier, contre 24,4% la veille. La réaction des taux à 10 ans a été limitée à ces données économiques. De son côté, l'indice S&P 500 a ouvert en très légère baisse, et a fluctué sans conviction entre 6 775 et 6 800 durant toute la séance, clôturant à + 6 800 (- 16 points), en baisse de 0,2%. Le Dow Jones recule de 0,6% à 48 1114 (- 302 points). Par contre, l'indice Nasdaq finit dans le vert, en hausse de 0,2% à 23 111 (+ 54 points). Le VIX est en baisse de 0,1% à 16,5. Les investisseurs attendent désormais les chiffres de l'inflation pour affiner leurs anticipations sur une éventuelle poursuite de l'assouplissement monétaire de la banque centrale.

La séance a été marquée par un regain d'intérêt pour certaines valeurs technologiques, avec Tesla (+ 3,1%) atteignant un nouveau record de clôture et Oracle (+ 2,0%) ou Broadcom (+ 0,4%) qui se stabilisent. Les méga capitalisations étaient plus mitigées, avec Alphabet en baisse de 0,5%, et Apple, Microsoft et Amazon stables, tandis que Nvidia (+ 0,8%) et Meta Platforms (+ 1,5%) ont bien terminé, aidant à faire monter le Nasdaq malgré une grande prudence des investisseurs. Par contre, Pfizer (- 3,4%) a chuté après des prévisions décevantes. De même, CoreWeave continue de se déliter. Le spécialiste du *cloud* dédié à l'IA a encore perdu 4 %, prolongeant une chute qui

a divisé le cours de l'action par deux depuis fin octobre, sur fond de craintes de bulle de l'IA et de pressions liées à une forte consommation de trésorerie. Enfin, la baisse marquée des prix du pétrole a pesé sur les valeurs énergétiques, mais a profité aux compagnies aériennes. L'énergie a été le secteur le plus faible alors que les prix du pétrole ont chuté en dessous de 55 \$ le baril à leurs niveaux les plus bas depuis début 2021, pesant sur des majors comme Exxon Mobil (- 2,6%) et Chevron (- 2,0%). Dans le feuilleton de cette fin d'année, Warner dira de nouveau « non » à Paramount. Le conseil d'administration de Warner Bros. Discovery prévoit de recommander aux actionnaires de rejeter l'offre directe de rachat formulée par Paramount Skydance, ont indiqué des sources au *Wall Street Journal*. Le conseil souhaite maintenir l'accord conclu avec Netflix.

Pour conclure, Wall Street a évolué sans tendance nette, partagée entre des signes de refroidissement du marché du travail et l'attente des données d'inflation, laissant les indices divisés et les investisseurs prudents quant aux prochaines décisions de la banque centrale.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est quasiment stable (+ 0,06%). Les données domestiques économiques robustes ont renforcé les attentes selon lesquelles la Banque du Japon augmentera les taux d'intérêt ce vendredi. Les exportations japonaises ont augmenté de 6,1% en novembre, dépassant les prévisions de 4,8% et marquant la plus forte croissance en neuf mois. Les commandes de machines de base, un indicateur clé des dépenses d'investissement au cours des six à neuf prochains mois, ont également augmenté de 7%, défiant les attentes d'une baisse de 2,3%. La *BoJ* devrait largement augmenter son taux directeur de 25 pb pour atteindre 0,75% et les investisseurs surveilleront de près les perspectives de politique pour l'année à venir. Parmi les poids lourds de l'indice, SoftBank Group recule de 1,4%, Mitsubishi UFJ de 1,8% et Mitsubishi Heavy Industries de 2,4%.

Le **Hang Seng** est en hausse de 0,2% tandis que le **Shanghai composite** gagne 0,1%, rebondissant après de fortes pertes lors des deux sessions précédentes. La chasse aux bonnes affaires est le principal moteur, portant la plupart des secteurs. Sur le plan des entreprises, China Vanke tiendra une deuxième réunion avec les détenteurs d'obligations à partir de jeudi, le vote étant prévu le 22 décembre, après le rejet de sa première tentative de prolongement des remboursements de dettes. Cependant, les gains à Hong Kong ont été plafonnés, le taux de chômage de la ville restant proche d'un plus haut de trois ans de 3,8% sur les trois mois jusqu'en novembre. Le fabricant chinois de puces *MetaX Integrated Circuits Shanghai* a grimpé de plus de 500% lors de ses débuts sur le marché après avoir levé 600 millions \$ lors de son introduction en bourse. A l'instar de *Moore Threads*, lancé plus tôt ce mois-ci, *MetaX* développe des unités de traitement graphique pour des applications d'intelligence artificielle. Par ailleurs, les analystes de *Goldman Sachs* prévoient que les actions chinoises pourraient gagner 30% d'ici la fin 2027, soutenues par des politiques pro-marché, une hausse des profits des entreprises et de solides flux de capitaux, selon *Bloomberg*.

Le **KOSPI** est en hausse de 0,9%, rebondissant après deux séances consécutives de pertes. Samsung Electronics (+ 0,9%), SK Hynix (+ 0,3%), Hyundai Motor (+ 0,2%) et Hanwha Aerospace (+ 0,1%) ont enregistré des gains, tandis que Samsung Biologics (- 1,8%), HD Hyundai Heavy Industries (- 1,2%) et Doosan Enerbility (- 1,6%) reculent. L'optimisme des investisseurs a été renforcé par les développements dans les relations extérieures de la Corée du Sud. Séoul et Tokyo ont tenu leur deuxième cycle de pourparlers de coopération en matière de ressources minérales, visant à renforcer la collaboration bilatérale

dans un contexte de concurrence mondiale croissante. Les responsables ont discuté de la baisse des frais de traitement du cuivre, exploré la coopération multilatérale via le Partenariat pour la sécurité des minéraux et envisagé le développement conjoint de minéraux critiques dans des pays tiers.

Le **S&P/ASX 200** perd 0,3%, marquant sa troisième séance consécutive de pertes, alourdie par des baisses dans les secteurs de l'énergie, des actions de la santé et des banques. Le secteur de l'énergie a mené les pertes, en baisse de 1,8%, alors que les prix du pétrole chutent. Les producteurs pétroliers et gaziers Woodside Energy, Santos et Origin Energy perdent entre 1% et 2%. De plus, le géant biotechnologique CSL recule de 1,1%, tandis que son partenaire Telix Pharmaceuticals chute de 3,5%. Les valeurs financières sont également en perte, avec trois des « *Big Four* » des banques en baisse entre 0,5% et 0,7%. Les investisseurs sont devenus prudents après que la *Commonwealth Bank of Australia* (CBA) et la *National Australia Bank* (NAB) estiment désormais que la RBA pourrait relever ses taux dès février 2026, dans un contexte d'inflation persistante. Lors de sa dernière décision, la banque centrale a maintenu les taux inchangés mais a clairement indiqué que les risques inflationnistes étaient orientés vers le haut, que certaines lectures récentes de l'inflation sont plus résistantes que prévu et qu'une hausse future ne peut pas être exclue. Parallèlement, les miniers d'or ont limité les pertes, avec des *leaders* du secteur Newmont et Northern Star en hausse respectivement de 0,5% et 0,7%, tandis qu'Evolution Mining a progressé de 1,2%.

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* s'est stabilisé au-dessus de 98,3, mais est resté proche de ses niveaux les plus bas depuis plus de deux mois. Les données sur le marché du travail n'ont pas fait changer les attentes concernant la politique de la banque centrale. Ainsi, la baisse du *Dollar Index* sur les chiffres a été ponctuel, de 98,21 à 98,03, avant de rebondir à 98,2 en clôture américaine. Les investisseurs attendent désormais les propos des responsables de la banque centrale, Christopher Waller et John Williams, aujourd'hui, ainsi que le rapport très suivi sur l'inflation des consommateurs de novembre, demain, pour de nouvelles orientations politiques. Le Yen gagne 0,6%, à 155,1, sur des anticipations de relèvement de taux par la *BoJ*. La Livre britannique gagne 0,5%, à 1,3394, alors que la *BoE* s'apprête au contraire à réduire ses taux directeurs. L'Euro a retrouvé ses sommets de la veille et gagne 0,2% à 1,1731 \$, après avoir testé 1,1800 \$, mais il a pâti de la publication des indices PMI décevants pour le mois de décembre.

L'or a dépassé les 4 320 \$ l'once ce matin, atteignant le plus haut niveau depuis octobre, testant ainsi des sommets records, face à des signaux macroéconomiques américains plus faibles. Le rapport retardé sur l'emploi américain a renforcé les signes d'un refroidissement du marché du travail. Si l'optimisme quant aux progrès potentiels dans les pourparlers de paix Russie-Ukraine a brièvement pesé sur les flux de cette valeur refuge plus tôt, l'incertitude géopolitique persistante et les achats réguliers des banques centrales ont aidé à ancrer la demande. Les entrées continues d'ETF et un déplacement plus large des obligations souveraines et des devises continuent de soutenir les cours de l'or, tandis que les marchés attendent les données sur les prix à la consommation.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains n'ont pas connu de grande tendance. Certes, avant les chiffres économiques, ils sont montés à 4,19%, pour chuter à 4,15% après les publications, mais remonter ensuite à 4,17%. Sur 24h, ils sont inchangés ! Du côté de l'Europe, la publication des indices PMI pour le mois de décembre en Europe, sous les attentes, ne redonne pas plus de tendance aux marchés obligataires. Les Bunds à 10 ans sont restés

très calmes, hormis quelques mouvements avant et après les chiffres américains, mais ils clôturent la séance d'hier à 2,847% (- 0,9 pb). Les variations restent limitées sur les autres taux européens : - 0,1 pb pour les l'OAT, à 3,556%, - 1,2 pour les BTP italiens, à 3,515%, et stabilité pour les taux espagnols à 3,291%. Outre-Manche, les *Gilts* se retendent de 1,4 pb à 4,522%.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont encore nettement reculé sur la séance d'hier, pour la quatrième séance consécutive, subissant de plein fouet l'avancée des discussions pour un accord sur l'Ukraine, dans un marché marqué par les craintes de surabondance. Le prix du pétrole brut de Brent est tombé sous la barre des 60 \$ le baril et termine à 58,92 \$ (- 2,7%), un plus bas en clôture depuis février 2021. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en janvier, a reculé de 2,7% à 55,27 \$, un niveau inédit depuis près de cinq ans. Les nouveaux espoirs de voir la guerre en Ukraine prendre fin dans un avenir proche et l'anticipation d'assouplissement ou la levée des sanctions américaines contre le secteur pétrolier russe sont une forte pression à la baisse. En une dizaine de jours, le cours du *WTI* a perdu 8%. Les avancées des pourparlers de paix réduisent la prime de risque géopolitique. Ce matin, les contrats à terme sur le pétrole brut WTI connaissent un rebond de 1,5%, suite à l'ordre du président Donald Trump de bloquer de manière « totale et complète » les pétroliers sanctionnés liés au Venezuela. Cette décision fait suite à la saisie la semaine dernière de pétroliers blacklistés au large des côtes du Venezuela et à l'accumulation de la présence militaire américaine dans la région. Cependant, les gains ont été limités, les prix restant sous pression.



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 considéré 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.