

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

vendredi 19 décembre 2025

Quelques moteurs en hausse mais les banquiers centraux ne joueront pas le Père Noël...

Matières Premières				Cloture américaine				Secteurs à Wall Street			
	Price	Change	% Chg		Price	Change	% Chg				% Chg
Crude Oil	56	-0.15	0,00%	S&P 500	6,774.76	53.33	0,79%	Consumer Discretionary			1,78%
Gold	4,354.70	-9.80	-0,22%	Dow Jones	47,951.85	65.88	0,14%	Communication Services			1,48%
Silver	65.835	0.62	0,94%	Nasdaq	23,006.36	313.04	1,38%	Information Technology			1,41%
Changes				VIX	16.87	-0.75	-4,26%	Utilities			1,08%
DXI Index	98.53	0.100	0,10%	Asie				Industrials			0,64%
Euro	1.1723	0.000	-0,03%	Nikkei	49,585.32	583.82	1,19%	Health Care			0,08%
Yen	155.98	0.430	0,28%	Hang Seng	25,692.37	194.24	0,76%	Materials			-0,12%
Pound	1.3378	-0.001	-0,04%	Shanghai	3,891.44	15.07	0,39%	Financials			-0,17%
Marché obligataire				Indices Futures/Crypto				Real Estate			-0,62%
	Price	Daily en pb			Price	Change	% Chg	Consumer Staples			-0,68%
U.S. 10yr	4.143	1.8		S&P F	6,826.75	-3.75	-0,05%	Energy			-1,42%
Germany 10yr	2.852	-1.8		NASDAQ F	25,288.75	27	0,11%				
Italy 10yr	3.54	-2.9		Bitcoin USD	87,063	+2,394	2,83%				
Japan 10yr	2.023	5.6		Ethereum USD	2,919.00	92.3	3,27%				

Achevé de rédigé à 7h20

Etats-Unis

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

La séance d'hier s'est soldée par une nette hausse des principaux indices, portée par une combinaison de signaux macroéconomiques jugés rassurants, alimentant les attentes de baisse des taux directeurs en 2026, et par des performances spectaculaires dans le secteur des semi-conducteurs, en particulier chez Micron Technology (+ 10,2%). Rassuré par les chiffres de prix à la consommation sur le mois de novembre, l'indice S&P 500 a ouvert en hausse, légèrement en dessous des 6 800 points, et l'indice a fluctué entre 6 816 et 6 760 durant la séance, pour clôturer à 6 775 (+ 53 points), en hausse de 0,8%. Naturellement, profitant d'un « effet Micron Technology », l'indice Nasdaq connaît une hausse de plus 1,4%, à 23 006 (+ 313 points). Mais, l'indice connaît quelques arbitrages entre les valeurs technologiques, preuve que le *stock picking* perdure au sein des valeurs technologiques. Les grandes capitalisations technologiques ont fortement rebondi après la sévère correction de la veille, toutes, à l'exception d'Apple (+ 0,1% seulement), ont progressé de plus de 1 % à la clôture. Micron a été un moteur, tandis que Sandisk (+ 6,1%) et le fabricant d'équipements pour semi-conducteurs Lam Research (+ 6,3%) figuraient également parmi les plus fortes progressions de l'indice à la clôture. Mais, l'envolée des prix des mémoires n'est en revanche pas une bonne nouvelle pour les fabricants de PC, de smartphones et d'autres équipements électroniques, dont les coûts de production augmentent. Les actions de HP (- 4,0%) et Dell (- 3,9%) ont toutes deux reculé. Au niveau de l'économie, le principal catalyseur a été la publication de l'indice des prix à la consommation (CPI) de novembre, qui montre un ralentissement plus marqué que prévu de l'inflation : + 2,7% sur un an pour l'inflation globale, contre une anticipation de 3,1%, et + 2,6% pour l'inflation sous-jacente, son rythme le plus faible depuis environ quatre ans et demi. Ces chiffres, bien qu'accueillis favorablement, sont entourés de prudence analytique en raison des perturbations statistiques liées au *shutdown*, qui a empêché la collecte de données pour le mois d'octobre et fait planer un doute sur la

robustesse de certaines séries en novembre. Néanmoins, pour de nombreux investisseurs, ce reflux de l'inflation, combiné à des inscriptions hebdomadaires au chômage inférieures aux attentes, suggère que la banque centrale dispose d'une marge de manœuvre accrue pour poursuivre ou reprendre un cycle de baisse des taux, après trois assouplissements consécutifs déjà engagés face à l'atonie du marché du travail. Les marchés monétaires intègrent ainsi une probabilité significative d'orientation accommodante dès les prochains mois, ce qui a contribué à la détente des taux à 10 ans, retombant autour de 4,10-4,12%.

Sur le plan sectoriel, la consommation discrétionnaire et les valeurs technologiques ont dominé la séance, soutenues par des flux acheteurs sur les valeurs sensibles aux taux d'intérêt. Lululemon a profité d'informations faisant état d'une prise de participation de plus d'un milliard de dollars par l'investisseur activiste Elliott Management, tandis que Starbucks a également progressé. A noter, l'envolée de plus de 40% de Trump Media & Technology après l'annonce d'une opération stratégique avec la société de fusion nucléaire TAE Technologies, ou encore la progression de Rocket Lab après des lancements réussis pour le Pentagone, tandis que les valeurs du cannabis ont reculé, l'évolution réglementaire annoncée étant largement anticipée. Dans l'ensemble, la séance traduit un regain d'appétit pour le risque, nourri par l'espoir d'un scénario de désinflation compatible avec un assouplissement monétaire, mais tempéré par des interrogations persistantes sur la qualité des données, la solidité du cycle économique et la soutenabilité de la vague d'investissements massifs liés à l'intelligence artificielle.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 1,2%, proche des 49 600 points, récupérant des pertes enregistrées en début de semaine après que la Banque du Japon a procédé à une hausse des taux d'intérêt largement attendue. La *BoJ* a relevé à l'unanimité son taux d'intérêt directeur à court terme de 25 pb, le portant à 0,75%, son plus haut niveau depuis septembre 1995, conformément aux attentes du marché. Cette décision marque la deuxième hausse des taux de la banque centrale cette année, après une augmentation similaire en janvier, soulignant un abandon progressif de sa politique monétaire ultra-accommodante. La *BoJ* a déclaré qu'elle s'attendait à ce que les entreprises continuent d'augmenter régulièrement les salaires en 2026, dans un contexte d'amélioration des bénéfices des entreprises. Néanmoins, le conseil d'administration a souligné que les taux d'intérêt réels restaient « nettement négatifs » et que les conditions financières globales restaient largement accommodantes afin de continuer à soutenir l'activité économique. Les décideurs politiques ont réaffirmé que si les perspectives présentées en octobre se concrétisaient, le conseil d'administration continuerait à relever les coûts d'emprunt. La *BoJ* prévoit que l'inflation des prix à la consommation sous-jacente ralentira pour passer sous son objectif annuel de 2 % au cours du premier semestre de l'exercice 2026, avant de remonter progressivement par la suite. Les actions japonaises sont également soutenues par la clôture de Wall Street. Les gains ont été généralisés, avec des performances notables pour SoftBank Group (+ 1,6%), Fujikura (+ 2,9%), Advantest (+ 1,4%), Toyota Motor (+ 1,6%) et Disco Corp (+ 1,6%).

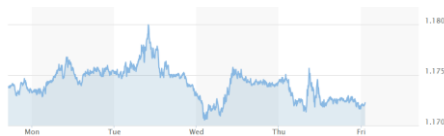
L'indice composite de **Shanghai** progresse de 0,5% et le **Hang Seng** est en hausse de 0,9%, soutenus par les gains des valeurs de la défense et de l'aérospatiale. Ces mouvements interviennent alors qu'un projet de vente d'armes américaines à Taïwan pour un montant de 11 Mds \$ a suscité une vive réaction de la Chine, renforçant les anticipations sur le renforcement des capacités militaires de Pékin. Parmi les valeurs les plus performantes du secteur figuraient Fujian Snowman (+ 8,9%), China Spacesat (+ 5,1%), China Aerospace

(+ 1,3%), Addisino Co (+ 1,7%) et Aerospace Intelligent Manufacturing (+ 14,8%). Les valeurs technologiques et liées à l'IA ont également progressé. Les investisseurs se positionnent aussi avant la fixation mensuelle du taux directeur chinois par la PBoC la semaine prochaine.

Le **KOSPI** est en hausse de 1,0%, rebondissant modestement après les pertes enregistrées lors de la séance précédente, grâce aux gains de Wall Street. La vigueur des valeurs technologiques américaines a soutenu les entreprises technologiques sud-coréennes, SK Hynix (+ 1,6%), HD Hyundai Heavy Industries (+ 2,4%), Hanwha Aerospace (+ 3,1%), Doosan Enerbility (+ 0,5%) et Hanwha Ocean (+ 5,1%) affichent des gains notables. A l'inverse, Samsung Electronics (- 0,9%), LG Energy Solutions (- 2,6%), Kia Corporation (- 1,3%) et Samsung Biologics (- 1,6%) ont pesé sur l'indice.

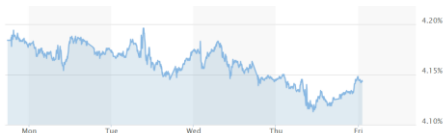
Le **S&P/ASX 200** progresse de 0,6%, après avoir marqué une pause lors de la séance précédente, les gains enregistrés par les banques et les valeurs technologiques stimulent le marché. Les valeurs technologiques locales grimpent de 1,5%, suivant la hausse de leurs homologues américaines. Les valeurs financières bondissent de plus de 1%, les quatre grandes banques progressant de 0,8% à 1,6%. Parmi les autres valeurs performantes, citons la grande banque d'investissement Macquarie Group (+ 1,2%), le géant de la biotechnologie CLS (+ 1,1%) et le producteur d'or Newmont (+ 0,5%).

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 monté à 98,50 au début de la séance américaine, et, logiquement, a chuté sur les statistiques d'inflation, passant sous les 98,25, sur des anticipations de politique monétaire plus accommodantes, mais rapidement il est revenu sur les 98,50 et ce matin, en Asie fluctue autour des 98,49 ! Finalement, sur le marché des changes, la séance a été soporifique, digne d'une séance de fin d'année. Certes, le rapport *CPI* du *BLS* a apporté un certain soulagement après des mois d'inflation persistante. Toutefois, ces données doivent être considérées avec prudence en raison du *shutdown*, qui a limité la capacité du *BLS* à collecter les prix d'octobre et à évaluer les variations d'un mois à l'autre. Les cambistes sont donc restés prudents. De son côté, l'Euro est resté inchangé, autour des 1,1730/1,1720 \$ alors que la BCE a conservé, comme attendu, son taux directeur inchangé « à l'unanimité » ses membres, qui considèrent que la politique monétaire européenne est « bien positionnée ». Mme Lagarde n'a pas fourni d'orientation, ou *guidance*, aux marchés pour 2026, face à une incertitude trop importante. Toutes les options sont « sur la table » pour les décisions en 2026, même si elle a indiqué qu'une hausse des taux directeurs n'a pas été évoquée, ce qui milite pour un « biais » à la baisse. Les nouvelles projections de la BCE ont montré que l'inflation resterait proche de l'objectif de 2%, avec une inflation globale estimée à 1,9% en 2026, 1,8% en 2027 et 2,0% en 2028, tandis que l'inflation sous-jacente ne devrait baisser que légèrement en-dessous de 2% en 2027. Les prévisions de croissance ont été révisées à la hausse, soutenues par la demande intérieure. L'autre grand rendez-vous monétaire du jour était la Banque d'Angleterre (*BoE*) qui a réduit son taux directeur de 25 pb, à 3,75%, comme attendu par les marchés. Ainsi, après une première réaction significative (de 1,3355 \$ à 1,3438 \$), finalement, la livre revient à 1,3373, son niveau d'avant la publication du communiqué final. Le ton de la *BoE* a été jugé plus « faucon » qu'anticipé et le vote de la baisse de taux n'a pas fait l'unanimité. Enfin, ce matin, le yen est proche des 156 yens pour un dollar, connaissant un mouvement limité après la décision de la *BoE*, aussi largement anticipé, de relever ses taux directeurs de 25 pb.

Sur les marchés obligataires, les taux à 10 ans américains se sont légèrement détendus, sur les très bons chiffres d'inflation, mais ce matin, en Asie, ils effacent une grande partie de leurs gains d'hier (en partie sur un « effet BoJ », cf. ci-dessous). Sur la séance américaine, les taux à 10 ans sont passés de 4,15% à 4,125% en clôture, oscillant près de son plus bas niveau depuis deux semaines. Les investisseurs ont bien accueilli positivement le rapport sur les prix à la consommation, inférieur aux prévisions pour novembre, avec une l'inflation sous-jacente qui a ralenti à 2,6%, son plus bas niveau depuis 2021. Cette modération soutenue des pressions sur les prix pourrait ouvrir la voie à de nouvelles baisses des taux de la banque centrale l'année prochaine. Les marchés monétaires, ce matin, tablent sur une probabilité de près de 58,5% d'une baisse de 25 pb du taux des fonds fédéraux en mars, et sur une probabilité de 56,8% d'une baisse supplémentaire ou plus en juillet. En janvier, la probabilité est restée stable autour de 25,5%. Les investisseurs restent prudents, car ces chiffres du BLS restent imprécis et estiment que les banquiers centraux attendront des données plus fiables pour prendre leur décision en début d'année. En Europe, les Bunds à 10 ans sont restés stables, autour des 2,85%. Certes, sur le communiqué de la BCE, ils sont montés de 2,86% à 2,90%, pour retomber à 2,85% durant la conférence de presse de Mme Lagarde, et enfin revenir à leur niveau de la matinée, à 2,85%. Au final, ils clôturent à 2,852, en baisse de 1,8 pb. Les OAT à 10 ans sont à 3,554% (- 2,2 pb), les taux italiens à 3,539% (- 2,9 pb) et espagnols à 3,281 (- 2,3 pb). Les *gilts* sont passés de 4,45% à 4,536% sur le communiqué de la BoE, plus « faucon » qu'anticipé, mais finalement, se stabilisent à 4,49 (+ 0,3 pb).

Les taux à 10 ans d'Etat japonais ont grimpé à 2,01% (+ 4,5 pb), atteignant des niveaux jamais vus depuis près de deux décennies, après que la BoJ a relevé son taux directeur à son plus haut niveau depuis 1995. La banque centrale a augmenté ses taux de 25 pb, les portant à 0,75%, alors qu'elle s'éloigne progressivement de sa politique monétaire ultra-accommodante, tandis que l'inflation reste supérieure à l'objectif fixé depuis longtemps. L'inflation globale en novembre a légèrement reculé, passant de 3,0% en octobre à 2,9%, mais elle est restée supérieure à l'objectif de 2% fixé par la Banque du Japon pour le 44^{ème} mois consécutif. L'inflation sous-jacente est restée stable à 3%. La Banque du Japon a également prévu que les entreprises devraient continuer à augmenter régulièrement les salaires en 2026, dans un contexte d'amélioration des bénéfices des entreprises. Par ailleurs, la Première ministre Sanae Takaichi, partisane d'une politique monétaire plus souple, aurait déclaré mercredi à un *lobby* d'entreprises que le Japon devrait se concentrer sur des dépenses budgétaires proactives plutôt que sur un resserrement excessif afin de soutenir la croissance et de renforcer les recettes fiscales.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont légèrement progressé sur la séance d'hier, pour la deuxième séance consécutive, poussés par le ravivement des tensions entre les Etats-Unis et le Venezuela mais les opérateurs continuent d'observer l'évolution des négociations sur l'Ukraine. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en février, a pris 0,2% à 59,82 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate (WTI)*, pour livraison en janvier, a avancé de 0,4% à 56,15 \$. Avec le blocus des pétroliers sous sanctions entrant ou sortant du Venezuela, Donald Trump va provoquer un resserrement des approvisionnements en brut vénézuélien sur le marché et le pays d'Amérique du Sud pourrait bientôt devoir commencer à fermer certains puits de pétrole, car ses capacités de stockage sont presque épuisées. Toutefois, les volumes effectivement menacés restent limités à l'échelle mondiale. La réaction des cours

du pétrole est donc demeurée mesurée. L'autre facteur est la situation en Ukraine, en particulier les déclarations belliqueuses de Vladimir Poutine. Le président russe a affirmé mercredi que les objectifs de Moscou en Ukraine, notamment ceux territoriaux, seront sans aucun doute atteints. A la veille de nouveaux pourparlers entre Kiev et Washington, Donald Trump a pressé l'Ukraine de « bouger rapidement » dans les négociations sur un plan visant à mettre fin au conflit avec la Russie : les négociateurs « sont près d'arriver à quelque chose mais j'espère que l'Ukraine va bouger rapidement. (...) A chaque fois qu'ils prennent trop de temps, alors la Russie change d'avis », a dit le président américain. Une rencontre entre émissaires russes et américains aura aussi lieu ce weekend en Floride, selon un responsable de la Maison Blanche.

Il s'agit de notre dernier « 24h » de l'année. Nous souhaitons à l'ensemble de nos lecteurs d'excellentes fêtes de fin d'année et une bonne année 2026.

Rendez-vous le lundi 5 janvier 2026 pour la reprise de nos publications et du morning audio.





en collaboration avec



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.