

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mercredi 7 janvier 2026

Les marchés actions américains font abstraction des risques pour aller plus haut !

Matières Premières				Clôture américaine				Indices Futures			
	Price	Change	% Chg		Price	Change	% Chg		Price	Change	% Chg
Crude Oil	56.30	-0.83	-1.33%	S&P 500	6,944.52	42.77	0.62%	S&P F	6,984.25	-3.5	-0.05%
Gold	4,464.10	-32.00	-0.71%	Dow Jones	49,462.08	484.9	0.99%	NASDAQ F	25,785.25	-36.75	-0.14%
Silver	79.06	-1.98	-2.44%	Nasdaq	23,547.17	151.35	0.65%	DJIA F	49,786	65	0.13%
				VIX	14.75	-0.15	-1.01%				
Marché obligataire				Secteurs à Wall Street				Asie			
	Price	Daily en pb			% Chg				% Chg		
U.S. 10yr	4.169	0		Industrials	1.96%	Nikkei	51,959.06	-559.02	-1.07%		
Germany 10yr	2.845	-2.8		Health Care	1.88%	Hang Seng	26,334.68	-375.77	-1.41%		
Italy 10yr	3.54	-4.0		Consumer Discretionary	0.94%	Shanghai	4,076.93	-6.74	-0.17%		
Japan 10yr	2.117	-1.3		Information Technology	0.66%	Singapore	4,739.04	-6.83	-0.00%		
				Real Estate	0.62%	Asia Dow	5,435.43	-31.71	-0.58%		
Bitcoin USD	92,524	59	0.06%	Utilities	0.46%						
Ethereum USD	3,249.90	-25.1	-0.77%	Financials	0.45%	Stoxx 600	605.28	3.52	0.58%		
				Consumer Staples	0.13%	CAC 40	8,237.43	25.93	0.32%		
				Communication Services	-0.49%	DAX	24,892.20	23.51	0.09%		
				Energy	-2.81%	FTSE 100	45,753.43	-83.89	-0.20%		
						IBEX 35	17,647.10	32.7	0.19%		

Achevé de rédigé à 7h20

Etats-Unis

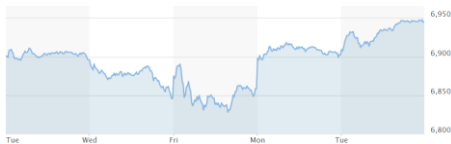
Les marchés actions américains poursuivent leur hausse de début d'année. Les principaux indices new-yorkais ont clôturé en nette progression, portés par un fort appétit pour le risque, une rotation sectorielle marquée en faveur des valeurs technologiques et une confiance persistante dans les perspectives de croissance des bénéfices, malgré un contexte macroéconomique et géopolitique toujours complexe. Le S&P 500 a ouvert en légère hausse, autour des 6 910, mais dépasse rapidement les 6 920, et sur la seconde partie de la séance s'installe au-dessus des 6 940, pour clôturer à 6 945 (+ 43 points), en hausse de 0,6%. Le Dow Jones est en hausse de 1,0% à 49 462 (+ 485 points) et le Nasdaq gagne 0,7% à 23 547 (+ 151 points). Le VIX recule de 1,0% à 14,8. Le Dow Jones et le S&P 500 sont sur un nouveau record historique. Le Nasdaq reste légèrement en retrait par rapport à ses sommets récents, pénalisé par des replis ponctuels sur certaines grandes capitalisations, mais confirmant néanmoins la vigueur du compartiment technologique au sens large. Le moteur principal de la séance a clairement été le secteur des semi-conducteurs et, plus largement, l'ensemble de l'écosystème lié à l'intelligence artificielle. L'optimisme des investisseurs a été ravivé par les annonces faites par Nvidia lors du *Consumer Electronics Show* de Las Vegas, où son dirigeant a détaillé les prochaines générations de processeurs dédiés à l'IA, intégrant une nouvelle couche technologique autour de la mémoire et du stockage. Ces déclarations ont été interprétées comme un signal fort sur la poursuite, voire l'accélération, du cycle d'investissement dans les infrastructures d'IA, malgré des interrogations croissantes sur les contraintes énergétiques et les capacités des centres de données. Dans ce contexte, les valeurs spécialisées dans la mémoire et le stockage ont enregistré des hausses spectaculaires, à l'image de Western Digital, Seagate, Micron ou encore Texas Instruments, certaines affichant des progressions à deux chiffres. L'indice sectoriel des semi-conducteurs a ainsi pulvérisé un nouveau record, reflétant une ruée des investisseurs vers ce segment jugé stratégique et porteur à moyen et long terme. Cette dynamique n'a toutefois pas été uniforme au sein du secteur technologique. Nvidia (- 0,5%) a connu des prises de bénéfices en fin de séance et a légèrement reculé, illustrant le fait que les investisseurs n'hésitent pas à

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

arbitrer après des performances déjà très élevées. D'autres grandes valeurs technologiques ont également pesé sur le Nasdaq, notamment certains titres liés aux véhicules électriques ou aux plateformes numériques, ce qui explique en partie pourquoi l'indice n'a pas pleinement bénéficié de l'euphorie observée sur les semi-conducteurs. Malgré cela, le message global des investisseurs est resté clairement orienté vers la prise de risque, avec une conviction forte que l'intelligence artificielle constitue un thème structurant de long terme, capable de soutenir durablement la croissance des bénéfices.

En dehors des valeurs technologiques, la séance a également été marquée par des mouvements sectoriels notables. Le secteur de la santé a affiché une performance solide, porté notamment par la forte hausse de Moderna (+ 10,9%), après le relèvement de son objectif de cours par une grande banque américaine, et par des gains sur des poids lourds de l'assurance santé et de la pharmacie. A l'inverse, les valeurs liées à l'énergie ont nettement reculé, effaçant une partie de leurs gains de la veille. Les investisseurs ont en effet réévalué l'impact économique et opérationnel de la capture par les Etats-Unis du président vénézuélien Nicolás Maduro, un événement géopolitique majeur mais dont les implications à court terme pour la production pétrolière et l'accès effectif aux réserves du Venezuela sont apparues plus incertaines qu'initialement anticipé. Les interrogations sur les contraintes technologiques, le rôle des infrastructures chinoises sur place et les risques politiques à moyen terme ont pesé sur les titres pétroliers, entraînant des replis marqués sur les grandes majors et sur les sociétés de services énergétiques. Les investisseurs se sont, par ailleurs, montrés indifférents aux tensions géopolitiques plus larges, qu'il s'agisse de l'Amérique latine, des spéculations autour d'autres dossiers sensibles ou des inquiétudes exprimées par certains alliés des Etats-Unis. Cette résilience reflète une confiance élevée des investisseurs dans la capacité de l'économie américaine à absorber les chocs externes et dans la volonté des autorités monétaires de soutenir l'activité si nécessaire.

Enfin, les investisseurs restent focalisés sur les prochaines publications macroéconomiques, en particulier les statistiques du marché du travail, jugées déterminantes pour l'orientation future de la politique monétaire. Les déclarations contrastées des banquiers centraux américains renforcent l'idée que les « *data* » détermineront le *timing* des prochaines décisions, face à des divergences internes aux sein du *FOMC* profondes.

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

Asie

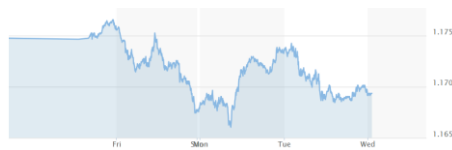
Le **Nikkei 225** est en baisse de 1,1%, pour passer en dessous de 52 000 points. Les actions japonaises mettent fin à une hausse de deux jours et les investisseurs prennent quelques bénéfices. Le sentiment a également été affecté par des préoccupations géopolitiques après que la Chine a imposé des contrôles à l'exportation sur des produits à usage militaire vers le Japon, suite à des remarques faites par le Premier ministre Sanae Takaichi sur Taïwan l'année dernière. La liste de contrôle à l'exportation couvre un large éventail d'articles, y compris des produits électroniques, des capteurs, des équipements et des technologies utilisés dans la navigation et l'aérospatiale. Les actions liées à la défense ont été sous pression, avec Mitsubishi Heavy Industries en baisse de 1,5% et Kawasaki Heavy Industries en recul de 1,1%. Des pertes ont également été enregistrées parmi d'autres poids lourds de l'indice, notamment SoftBank Group (- 0,5%), Mitsubishi UFJ (- 0,7%), Sony Group (- 2,8%), Toyota Motor (- 2,9%) et Tokyo Electric Power (- 4,6%).

Le composite de **Shanghai** est en hausse de 0,01% mais le **Hang Seng** recule de 1,3%. Les actions continentales sont sans grande tendance alors que les tensions géopolitiques sont croissantes. Le marché a réagi négativement à l'imposition par la Chine de contrôles à l'exportation sur les produits à usage militaire vers le Japon. Les actions liées à la défense ont été touchées, avec China Spacesat en baisse de 5,6%, Beijing Leike Defense Technology en recul de 1,3% et China Aerospace en baisse de 0,8%. En revanche, les actions liées au secteur technologique et à l'intelligence artificielle ont continué à surperformer. A Hong Kong, la faiblesse est généralisée, pénalisant tous les secteurs, avec les actions technologiques et de consommation en tête des baisses, avant les données sur l'IPC et l'IPP de la Chine en décembre plus tard cette semaine. Les pertes ont été limitées, cependant, après que la banque centrale chinoise ait signalé sa volonté de réduire les taux et les exigences de réserve des banques en cette nouvelle année pour soutenir l'économie en ralentissement. **La banque centrale chinoise a déclaré qu'elle réduirait le ratio de réserves obligatoires (RRR) et les taux d'intérêt en 2026 pour maintenir une liquidité suffisante et continuer à mettre en œuvre une politique monétaire suffisamment accommodante.** La Banque populaire de Chine (*PBoC*) a ajouté qu'elle intensifierait les ajustements contracycliques et cyclocliques, désamorcerait les risques financiers dans les domaines clés et déploierait des efforts pour stimuler la demande intérieure. Elle fera également un usage efficace des outils de refinancement pour la consommation de services et les soins aux personnes âgées afin de favoriser une allocation accrue de crédit dans le secteur de la consommation de services. Parmi d'autres priorités, la banque centrale a souligné la nécessité de contenir les risques financiers dans les secteurs clés, avec des plans en place pour établir un mécanisme de fourniture de liquidité aux institutions non bancaires dans des scénarios spécifiques. La banque centrale a également déclaré qu'elle maintiendrait le taux de change du yuan essentiellement stable à un niveau raisonnable et équilibré et se prémunirait contre le risque d'un dépassement du taux de change.

Le **KOSPI** est en baisse de 0,1% mais reste soutenu par la force continue des actions de semi-conducteurs. Les poids lourds des fabricants de puces sont encore en progression, avec Samsung Electronics (+ 2,1%) et SK hynix (+ 3,7%) en forte hausse, les investisseurs continuant à accroître leur exposition aux actions technologiques dans un contexte d'optimisme soutenu concernant la demande liée à l'IA et l'élan des bénéfices. Le rallye a été renforcé par un contexte mondial positif après la clôture à des niveaux record des actions américaines, contribuant à soutenir l'appétit pour le risque sur les marchés régionaux. Les actions automobiles ont apporté un soutien supplémentaire, avec Hyundai Motor dépassant les 10%, sur la base de nouvelles attentes concernant le développement de la conduite autonome suite à des discussions de l'industrie de haut niveau au CES, élargissant les gains au-delà des semi-conducteurs.

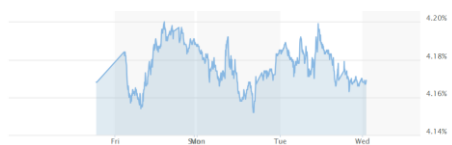
Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 0,1%, inversant les pertes de la séance précédente après la publication d'un rapport sur l'inflation moins élevé que prévu, apaisant certaines inquiétudes concernant une hausse imminente des taux d'intérêt. Les données ont montré que l'IPC global a augmenté de 3,4% sur un an en novembre, contre 3,8% en octobre et en-dessous des prévisions de 3,6%, tandis que l'inflation de base a diminué à 3,2% contre 3,3%. Les chiffres ont indiqué que l'inflation pourrait ralentir suffisamment pour éviter une hausse des taux le mois prochain. Cependant, les marchés monétaires laissent toujours entrevoir une probabilité de 35% d'une hausse en février. Le secteur minier a mené la progression, en hausse de 0,7% pour atteindre un niveau record grâce à la vigueur des prix des matières premières. Les poids lourds BHP et Rio Tinto ont gagné respectivement 0,4% et 0,6%. Les actions aurifères ont également progressé de 1,4% grâce aux flux continus vers les valeurs refuge suite aux mouvements militaires américains au Venezuela. En revanche, les actions énergétiques ont chuté de 1,7% alors que les prix du pétrole ont baissé en raison d'une offre mondiale abondante et de l'incertitude concernant la production vénézuélienne.

Change €/€



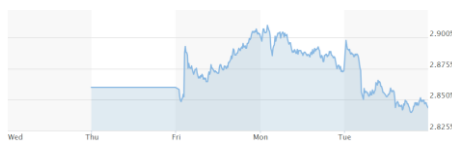
(Source : Marketwatch)

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 de 98,25 à 98,60 sur le début de la séance d'hier et a oscillé, ensuite, autour de 98,5. Les cambistes sont prudents et attendent une nouvelle série de données économiques américaines qui pourraient affecter les attentes en matière de politique monétaire, notamment l'ISM Services et les données sur les offres d'emploi, le rapport *JOLTs* du *BLS*, plus tard dans la journée, suivies par les demandes d'allocations chômage hebdomadaires jeudi et le rapport sur l'emploi de décembre vendredi. Les investisseurs ont également évalué les récents commentaires des responsables de la banque centrale américaine, après que le gouverneur Stephen Miran a déclaré que le *FOMC* doit réduire agressivement les taux d'intérêt cette année pour soutenir l'élan économique. Le président de la *Fed* de Richmond, Barkin, a déclaré que la politique monétaire nécessitera des « jugements fins » à l'avenir. Les marchés intègrent actuellement une probabilité de plus de 80% que les membres votent pour maintenir la politique inchangée lors de sa prochaine réunion. Sur la journée d'hier, au début de la séance, le dollar a été surtout soutenu par un euro plus faible. L'euro est repassé sous les 1,17 \$, à 1,1692 \$ ce matin en Asie. Les données de l'inflation européenne ont suggéré un assouplissement des pressions sur les prix, réduisant les attentes d'une hausse des taux de la BCE d'ici la fin de l'année. L'inflation en Allemagne est tombée à 1,8% en décembre, en dessous des prévisions de 2,0% et sous l'objectif de la BCE pour la première fois depuis septembre 2024, en raison de prix alimentaires et d'une baisse plus marquée des coûts de l'énergie. L'IPC harmonisé de l'UE a également augmenté de seulement 2,0%, le plus bas depuis juillet et en-dessous des 2,2% anticipés. En France, l'inflation est faible, avec l'IPC national en hausse de 0,8% et le taux harmonisé de 0,7%. Les marchés monétaires ne voient désormais presque aucune chance d'une hausse des taux de la BCE d'ici décembre 2026, et seulement environ 24% de probabilité d'ici mars 2027. Les cambistes se tournent maintenant vers les résultats complets de l'inflation de la zone euro prévus aujourd'hui, après que la BCE a signalé le mois dernier que les taux d'intérêt devraient rester inchangés compte tenu de la croissance résiliente et de l'inflation proche de l'objectif. Le yen japonais s'est affaibli au-delà de 156,4 par dollar, prolongeant les pertes pour une deuxième séance consécutive alors que les tensions géopolitiques croissantes avec la Chine pesaient sur le sentiment. Malgré ces développements, les risques géopolitiques plus larges, y compris l'intervention récente des Etats-Unis au Venezuela, semblent avoir un impact limité sur les marchés des changes. Sur le front intérieur, les investisseurs continuent de parier que la Banque du Japon relèvera davantage les taux d'intérêt cette année après que le gouverneur Kazuo Ueda a réitéré que les ajustements de politique dépendraient de l'évolution économique et des prix conformément aux prévisions de la banque centrale. Il a également exprimé sa confiance dans le fait que l'économie maintiendrait un cycle vertueux de hausse des salaires et des prix.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains ont connu des mouvements erratiques, mais pas de grande tendance : les taux sont montés de 4,18% à 4,20%, avant de reculer à 4,17% et se stabiliser, ce matin, en Asie, à 4,168%. Les investisseurs évaluaient les développements géopolitiques au Venezuela tout en se concentrant sur une série de données économiques américaines. Les données récentes ont indiqué un certain affaiblissement de l'économie : le PMI de l'ISM est ressorti en-dessous des prévisions, signalant la contraction la plus marquée du secteur manufacturier depuis 2024, tandis que le PMI de S&P Global dans les services a été révisé à la baisse, indiquant une nouvelle faiblesse dans le secteur. Du côté de l'Europe, les taux à 10 ans allemands sont tombés à 2,845% (- 2,8 pb). Le mouvement de 2,875% à 2,850% s'est fait en quelques minutes sur la publication des données d'inflation plus

faibles que prévu en Allemagne. Malgré cette baisse, les taux des Bunds restent soutenus par les perspectives d'une lourde émission de dette publique. Le taux à 10 ans des OAT sont à 3,56% (- 1,9 pb). Les chiffres préliminaires ont montré que l'indice des prix à la consommation harmonisé de l'UE en France a augmenté de 0,7% sur un an, son plus faible niveau depuis mai et en dessous des attentes du marché de 0,8%. Les taux des BTP italiens sont passés sous les 3,5%, à 3,54% (- 4,0 pb). Les taux longs espagnols reculent à 3,276% (- 3,2 pb) et les *Gilts* anglais perdent 2,1 pb, à 4,486%.

L'or recule à 4 460 \$ l'once, interrompant ses gains de deux jours, alors que les investisseurs ont ignoré les risques géopolitiques et se sont concentrés sur les prochaines données économiques américaines. Cependant, les risques géopolitiques sont restés un élément clé soutenant le métal. La Maison Blanche a déclaré que Trump n'avait pas exclu une éventuelle action militaire concernant le Groenland, tandis que les tensions ont augmenté entre la Chine et le Japon après que Pékin a imposé des contrôles à l'exportation sur des articles à usage militaire potentiel.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé sur la séance d'hier, après que le président américain Donald Trump a déclaré que le Venezuela allait « livrer » entre 30 et 50 millions de barils de pétrole sous sanctions aux Etats-Unis. Le *West Texas Intermediate (WTI)* a perdu 78 cents, soit 1,4%, à 56,35 \$ le baril, tandis que les contrats à terme sur le Brent ont reculé de 61 cents, soit 1,0%, à 60,1 \$ le baril. L'incertitude entourant la production de brut vénézuélien est importante après la capture du dirigeant du pays, Nicolas Maduro, par les Etats-Unis. « Ce pétrole sera vendu à son prix du marché, et cet argent sera contrôlé par moi, en tant que président des Etats-Unis d'Amérique, afin de garantir qu'il soit utilisé au bénéfice du peuple vénézuélien et des Etats-Unis ! », a déclaré Donald Trump dans une publication sur les réseaux sociaux. Les flux de pétrole en provenance du Venezuela sont actuellement entièrement contrôlés par Chevron, principal partenaire de coentreprise de PDVSA, grâce à une autorisation américaine. Ce message de Donald Trump montre qu'il préfère accroître l'offre plutôt que de la limiter, ce qui accentue les inquiétudes concernant un problème de surabondance sur le marché mondial. Chevron, qui exporte entre 100 000 et 150 000 barils par jour (bpj) de pétrole vénézuélien vers les États-Unis, est la seule entreprise ayant chargé et expédié du brut sans interruption depuis ce pays d'Amérique du Sud ces dernières semaines sous le blocus. Ces exportations de pétrole du Venezuela vers les Etats-Unis vont avant tout bouleverser le marché américain, ce qui va aussi aggraver la surabondance mondiale. Les prix du brut du Moyen-Orient ont continué de baisser, devenant le segment le plus faible dans la fixation des prix pétroliers interrégionaux, ce qui a refroidi l'appétit des investisseurs pour de nouveaux gains. Les analystes de Morgan Stanley estiment que le marché du pétrole pourrait atteindre un surplus allant jusqu'à 3 millions de barils par jour au premier semestre 2026, compte tenu de la faible croissance de la demande l'année dernière et de l'augmentation de l'offre des producteurs de l'OPEP et hors OPEP. Parallèlement, les stocks de brut américains ont diminué la semaine dernière tandis que les réserves de carburant ont augmenté, selon les chiffres de l'*American Petroleum Institute*. L'API a fait état d'une baisse de 2,77 millions de barils des stocks de brut américains. Les statistiques officielles du gouvernement américain sur les stocks du pays sont attendues aujourd'hui. Les stocks de brut devraient augmenter d'environ 500 000 barils durant la semaine se terminant le 2 janvier selon le consensus.



en collaboration avec



Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-matériel 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, 2026, Tous droits réservés.