

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mardi 20 janvier 2026

Sous le double effet Trump et Takaichi !

	Matières Premières					Clôture américaine					Indices Futures			
	Price	Change	% Chg	Indices	Price	Change	% Chg	S&P F	Price	Change	% Chg			
Crude Oil	59,58	0,14	0,24%	S&P 500	6.940,01			Fermé	6.905,50	-71,25	-1,02%			
Gold	4.712,20	116,80	2,54%	Dow Jones	49.359,33			Fermé	25.384,75	-304,25	-1,18%			
Silver	94,015	5,48	6,19%	Nasdaq	23.515,39			Fermé	DIJA F	49,097	-450	-0,91%		
Changes				VIX	15,86			Fermé						
DXY Index	98,14	-0,490	-0,49%	Secteurs à Wall Street					Asie					
Euro	1.1695	0,002	0,15%	Clôture de vendredi					% Chg	Nikkei	53.050,60	-532,97	-0,99%	
Yen	157,99	-0,150	-0,09%	Real Estate						Hang Seng	26.558,94	-5,06	-0,02%	
Pound	1.3448	0,002	0,16%	Industrials						Shanghai	4.105,72	-8,28	-0,20%	
				Energy						Singapore	4.826,65	1,77	0,04%	
				Financials						Asia Dow	5.440,70	-56,63	-1,03%	
				Information Technology										
U.S. 10yr	4,263	3,7		Consumer Staples						Europe				
Germany 10yr	2,842	0,3		Consumer Discretionary						Stoxx 600	607,06	-7,32	-1,19%	
Italy 10yr	3,466	0,4		Materials						CAC 40	8.112,02	-146,92	-1,78%	
Japan 10yr	2,341	6,9		Utilities						DAX	24.959,06	-338,07	-1,34%	
				Communication Services						FTSE MIB	45.195,89	-603,8	-1,32%	
				Health Care						IBEX 35	17.665,30	-45,6	-0,26%	
Bitcoin USD	91.352	-1.735	-1,86%							FTSE 100	10.195,35	-39,94	-0,39%	
Ethereum USD	3.158,47	-52,44	-1,63%											

Cours au 20/01/26 05:54 AM

Achevé de rédigé à 7h00

Etats-Unis

Marchés fermés pour *Martin Luther King Jr Day*.

Ce matin, les futures américains sont en baisse de près de 1% : le S&P F perd 1,0%, le Dow Jones F est à - 0,9% et le Nasdaq F à - 1,1%. Les taux longs américains se tendent (+ 3,7 pb à 4,263) et le dollar recule (1,1670 \$ pour l'euro). A noter la forte hausse du 10 ans japonais de + 6,9 pb, à 2,341% sur des incertitudes politiques domestiques.

Asie

Les actions japonaises reculent pour la quatrième session consécutive du fait des nombreuses incertitudes politiques. Le **Nikkei 225** est passé ponctuellement sous les 53 000 points. Il est en baisse autour de 1,0%. La Première ministre Sanae Takaichi a annoncé qu'elle dissoudrait le parlement vendredi et convoquerait des élections générales anticipées afin d'obtenir le soutien des électeurs pour ses plans de dépenses et son programme politique plus large. Le vote anticipé prévu pour le 8 février concourra sur les 465 sièges de la chambre basse et marquera le premier test électoral de Takaichi depuis son entrée en fonction. Les investisseurs sont, comme sur le marché obligataire, nerveux avant la réunion de la Banque du Japon cette semaine. Les taux longs japonais se tendent. Les valeurs technologiques ont mené la baisse, avec des pertes chez SoftBank Group (- 2,3%), Disco Corp (- 1,1%), Fujikura (- 2,9%), Advantest (- 1,6%) et Tokyo Electron (- 2,1%).

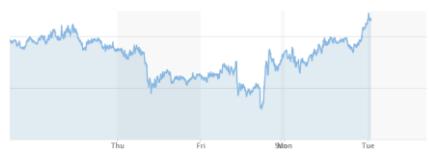
Le **Shanghai Composite** recule de 0,2%, effaçant ainsi les gains de la session précédente, et le **Hang Seng** est quasiment stable (+ 0,02%). Les investisseurs semblent déçus de la décision de la banque centrale chinoise, qui a maintenu les principaux taux de politique monétaire inchangés, même si cette décision était largement attendue. La Banque populaire de Chine (*PBoC*) a maintenu les taux clés à des niveaux historiquement bas pour un huitième mois consécutif. Jeudi dernier, la *PBoC* a annoncé des baisses des taux d'intérêt sectoriels de 25 pb, à compter du 19 janvier, afin d'offrir un coup de pouce précoce à l'économie.

Le taux préférentiel sur un an (*LPR*), référence pour la plupart des emprunts des entreprises et des ménages, est resté à 3,0%, tandis que le taux d'intérêt hypothécaire sur cinq ans, qui ancre les taux hypothécaires, est resté inchangé à 3,5%. Les deux taux avaient été baissés de 10 pb pour la dernière fois en mai. Cette décision fait suite à des données publiées lundi montrant que la croissance du PIB en 2025 a atteint l'objectif officiel de 5 %, malgré une crise persistante du secteur immobilier. De plus, les nouveaux prêts en yuan en décembre étaient nettement supérieurs à ceux de novembre et dépassaient les attentes, soutenues par des mesures de relance gouvernementales visant à stimuler la demande de crédit. Les investisseurs ont également continué à faire face à un contrôle réglementaire croissant après que l'activité de *trading* a atteint des niveaux records. Les autorités ont jusqu'à présent augmenté les exigences de marge et supprimé les serveurs exploités par des sociétés de *trading* à haute fréquence des centres de données bourses.

Le **KOSPI** a ouvert en baisse, mais rapidement, il est repassé dans le vert et affiche une nouvelle progression, de + 0,3%, poursuivant une série record de douze jours. Les pressions extérieures se sont intensifiées après que les menaces américaines de tarifs douaniers contre l'Europe ont ravivé l'incertitude commerciale, tandis qu'une hausse des rendements des obligations d'Etat à long terme du Japon a resserré les conditions financières régionales, pesant sur l'appétit pour le risque sur les marchés actions asiatiques. Mais, le marché profite encore de flux de non-résidents et ne veut pas faiblir. Les pertes se sont concentrées dans les fabricants de puces notamment Samsung Electronics (- 1,3%) et SK Hynix (- 0,8%).

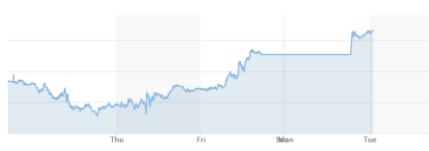
Le **S&P/ASX 200** est en perte de 0,7%, prolongeant sa correction de la session précédente. Les investisseurs restant prudents face à la montée des tensions commerciales entre les Etats-Unis et l'Europe. De plus, le FMI a exhorté la *RBA* à adopter une approche prudente, notant que l'inflation est restée au-dessus de la fourchette cible de 2% à 3% pendant une longue période, malgré un ralentissement plus rapide que prévu de l'IPC global en novembre. Les valeurs financières restent sous pression, avec une baisse comprise entre 0,5% et 0,8% entre Commonwealth Bank, Westpac, NAB et ANZ. Les géants miniers BHP Group, Rio Tinto et Fortescue chutent entre 0,3% et 0,7%, après que BHP ait de nouveau dépassé les estimations de coût de son projet phare Jansen de potasse au Canada.

Change €/\$



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)

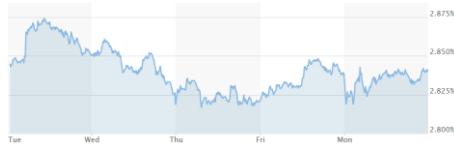


(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, les échanges ont été plus calmes qu'à l'accoutumée, malgré les tensions américano-européennes au sujet du Groenland, les investisseurs américains étant absents. Le *Dollar Index* a reculé, de 99,25, au plus haut au début de la séance d'hier, à 99,0 en fin de journée, et tombe à 98,91 ce matin en Asie, prolongeant sa correction. La proposition du président Donald Trump d'acheter le Groenland a sapé la confiance dans les actifs américains. Les dirigeants européens ont condamné la rhétorique américaine comme inacceptable tout en pesant les options de représailles possibles. Ursula von der Leyen a affirmé que l'Union Européenne était pleinement solidaire du Danemark et a prévenu que de nouveaux droits de douane risqueraient de compromettre les relations transatlantiques. L'Europe détient environ 10 000 Mds \$ en obligations et actions américaines, y compris d'importantes participations dans le secteur public, qui pourraient être exploitées dans un différend commercial croissant.

Taux 10 ans (Allemagne)

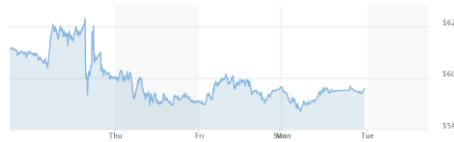


(Source : Marketwatch)

Sur les marchés obligataires, les incertitudes politiques n'ont pas induit un *flight to quality*. Les marchés obligataires américains étaient fermés hier, pour sa réouverture en Asie, les *T-Bonds* à 10 ans sont en hausse de 3,8 pb, à 4,264%, atteignant leur plus haut niveau depuis début septembre. Les marchés obligataires réagissent négativement aux tensions croissantes entre Washington et l'Europe, potentiellement inflationniste en cas de hausse de droits de douane. L'UE envisagerait aussi d'imposer des droits de douane sur quelque 93 Mds \$ de produits américains en représailles, de quoi faire craindre sérieusement le retour d'une guerre commerciale entre Washington et Bruxelles. Les Etats Unis pourraient riposter en restreignant l'accès à la puissance de calcul des GAFAM, en mettant un embargo sur des matériels sensibles (militaires ou informatiques). De plus, les biens importés américains d'une valeur d'environ 350 Mds \$ proviennent des huit pays que Trump menace désormais de nouveaux droits de douane, et une taxe supplémentaire de 10% sur ces produits pourrait finalement augmenter les prix à la consommation américaine jusqu'à 0,15%. Mais, surtout, la menace de Trump met en danger l'ensemble de l'accord tarifaire américano-européen. Dans le cas peu probable où l'accord ne serait pas mis en œuvre, les dégâts pour les consommateurs américains pourraient alors être presque trois fois plus graves au final. Les investisseurs obligataires vont aussi se concentrer sur les données clés américaines prévues cette semaine, notamment les indices des prix PCE, une autre estimation du PIB du troisième trimestre, les indices PMI de S&P Global. En Europe, la séance sur le marché obligataire a été très calme. Les Bunds à 10 ans ont ouvert en baisse, mais rapidement, ils sont revenus sur leur niveau de vendredi, pour ne plus bouger et clôturer à 2,742% (+ 0,3 pb). Les marchés ont peu réagi à la révision de l'inflation, dans la zone euro, a symboliquement reculé à 1,9%, soit un niveau inférieur à l'objectif de 2,0% fixé par la BCE. Les anticipations du marché concernant les taux directeurs de la BCE ont évolué vers une position accommodante, les traders n'évaluant qu'à 20% la probabilité d'une hausse de 25 pb d'ici avril 2027. Les taux longs français se détendent de 1,7 pb à 3,504%. Les investisseurs sont soulagés par l'accord budgétaire pour 2026 après que le Premier ministre Sébastien Lecornu ait fait des concessions pour obtenir le soutien des socialistes et a décidé d'utiliser le 49.3 pour passer le budget. Les taux italiens restent figés à 3,219% (+ 0,3) et les taux espagnols reculent de 1,4 pb à 3,219%. Les taux longs anglais se tendent de 2,4 pb à 4,421%. Ce matin, les taux à 10 ans au Japon ont dépassé les 2,3%, son niveau le plus élevé depuis près de trente ans, dans un contexte d'inquiétudes suscitées par la proposition du Premier ministre Sanae Takaichi de réduire la taxe de vente alimentaire à 0%. Les investisseurs craignent que le plan n'augmente le risque budgétaire, car il reste incertain comment le gouvernement compenserait les recettes perdues. Takaichi a également annoncé qu'elle dissoudra le parlement à la fin de la semaine et tiendrait des élections générales le 8 février, au cours desquelles son parti devrait obtenir plus de sièges et promouvoir l'expansion budgétaire ainsi que d'autres politiques. L'attention du marché est également portée sur la réunion de la Banque du Japon cette semaine. Les investisseurs surveilleront de près les signaux de bellicisme du gouverneur de la BOJ, Kazuo Ueda, dans un contexte de spéculations sur une possible hausse des taux en juin.

Les cours de l'or sont restés proches de niveaux records sur la séance d'hier, autour des 4 670 \$, et, ce matin, connaissent un net rebond, de + 2,3% frôlant les 4 700 \$, soutenus par une forte demande de refuges dans un contexte de tensions commerciales renouvelées entre les Etats-Unis et l'UE. La forte performance de l'or s'appuie aussi sur les tensions au Venezuela et en Iran, ainsi que par des inquiétudes persistantes concernant l'indépendance de la banque centrale américaine.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont légèrement progressé ce matin, portés par un dollar américain plus faible, mais les investisseurs restent attentifs aux menaces du président Donald Trump d'augmenter les droits de douane américains sur les pays européens en raison de son souhait d'acheter le Groenland. Les contrats à terme sur le Brent gagnent 15 cents, soit 0,2%, à 64,09 \$ ce matin en Asie avec le retour des investisseurs américains. Le contrat américain *West Texas Intermediate* (WTI) pour février, qui expire aujourd'hui, a progressé de 14 cents, soit 0,2%, à 59,58 \$. Le contrat *WTI* pour mars, plus activement échangé, a gagné 6 cents, soit 0,1%, à 59,40 \$. Les contrats *WTI* n'ont pas enregistré de clôture lundi en raison du jour férié de *Martin Luther King Jr.* aux Etats-Unis. Les cours du pétrole restent solides, malgré un contexte plus large d'aversion au risque sur les marchés et des risques autour du commerce international avec les tensions commerciales entre les Etats-Unis et l'Europe. Ils trouvent un certain soutien dans la publication, hier, des données sur le PIB chinois du quatrième trimestre. Les commentaires mettent en avant la « résilience » du premier importateur mondial de pétrole, ce qui a soutenu le sentiment sur la demande. Les données ont montré que l'économie chinoise a progressé de 5,0% l'an dernier, atteignant l'objectif du gouvernement grâce à une solide croissance des exportations, malgré l'impact des droits de douane américains. Le raffinage du pays en 2025 a également augmenté, progressant de 4,1% sur un an, tandis que la production de pétrole brut a crû de 1,5%, selon les données gouvernementales. Les deux chiffres atteignent des sommets historiques. Les investisseurs surveillent également de près le secteur pétrolier vénézuélien après que Trump a déclaré que les Etats-Unis prendraient le contrôle de l'industrie. Vitol a proposé du pétrole vénézuélien à des acheteurs chinois avec une remise d'environ 5 \$ par baril par rapport au Brent ICE pour une livraison en avril, selon plusieurs sources des agences de presse.

Les contrats à terme sur le gaz naturel américain ont bondi de plus de 17%, rebondissant après avoir atteint leur plus bas niveau en 13 semaines à 3,10 \$ la semaine dernière, alors qu'une vague de froid arctique s'intensifie aux Etats-Unis. Le passage soudain d'une météo clémente à une vague de froid intense a entraîné une correction rapide du marché, les investisseurs anticipant une augmentation significative de la consommation. Les prévisions annoncent des températures glaciales dans le *Midwest* et sur la côte Est de fin janvier à début février. Avec une dépression en altitude centrée sur la baie d'Hudson, l'air arctique se déverse vers le sud, faisant chuter les températures en dessous des moyennes saisonnières. Plus de 200 millions d'Américains sont confrontés à des températures inférieures à zéro. Ce froid extrême devrait entraîner une forte augmentation de la demande de chauffage résidentiel et commercial, ainsi qu'une augmentation des besoins en électricité.



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, 2026. Tous droits réservés.