

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

vendredi 23 janvier 2026

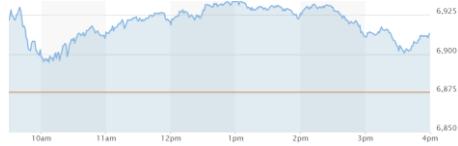
Malgré l'effet TACO, il reste des stigmates...

Matières Premières				Clôture américaine				Indices Futures			
Crude Oil	59,78	0,42	0,71%	S&P 500	6.913,35	37,73	0,55%	S&P F	6.961,25	16,25	0,23%
Gold	4.051,90	36,50	0,78%	Dow Jones	49.384,47	306,78	0,63%	NASDAQ F	25.720,75	62,5	0,24%
Silver	20,43	0,58	2,89%	Nasdaq	23.494,02	217,12	0,93%	IBOV F	47.912,12	54,04	0,11%
Changes				VIX	15,64	-1,26	-7,46%				
Day Index								Actu			
Euro	0,926	0,000	0,00%					Nikkei	53.238,48	149,59	0,28%
Yen	1.174,90	-0,001	-0,06%					Hang Seng	26.725,91	95,95	0,36%
Pound	156,81	0,191	0,12%	Communication Services	1.577,61	1,52%	Shanghai	4.143,48	20,5	0,51%	
				Consumer Discretionary	0,709,80	0,70%	Hang Seng	4.420,03	54,17	1,33%	
Marché boursier				Information Technology	0,681,68	0,62%	Asia Dow	5.467,27	20,29	0,37%	
U.S. 10yr	4,249	0,3	0,7%	Financials	1.277,78	0,27%	Europe	608,86	6,19	1,03%	
Germany 10yr	2,989	0,4	1,3%	Materials	0,033,30	0,03%	Stox 600	81,48,89	79,72	0,99%	
Italy 10yr	3,513	-0,8	-2,2%	Energy	0,031,47	0,03%	CAC 40	52,44	26,46	1,20%	
Japan 10yr	2,263	2,2	100%	Health Care	0,031,47	0,03%	FTSE 100	45.091,23	802,87	1,36%	
Crypto				Consumer Staples	0,031,47	0,03%	IBEX 35	17.663,40	223,9	1,28%	
Bitcoin USD	89.700	377	0,42%	Industrials	0,031,47	0,03%	FTSE MIB				
Ethereum USD	2.963,04	20,95	0,71%	Utilities	-0,73%	-1,10%					
				Real Estate	-1,10%	-1,10%					

Clôture au 23/01/2026 7:26 AM

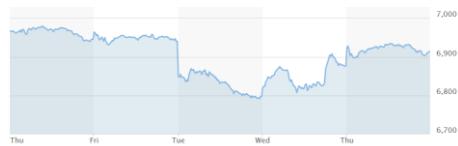
Achevé de rédigé à 7h30

Indice S&P 500



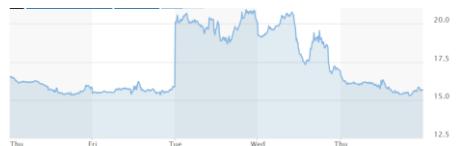
(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

La bourse américaine a poursuivi son mouvement de redressement sur la séance d'hier, portée par un apaisement notable sur le front géopolitique et des indicateurs macroéconomiques confirmant, en apparence, la résilience de la machine américaine. Le S&P 500 a ouvert en hausse de 0,7%, à 6 914, et fluctué entre 6 900 et 6 925 (+ 0,3% à + 0,8%) durant toute la séance, pour clôturer à 6 913 (+ 37 points), avec un gain de 0,6%. Le Nasdaq gagne 0,9% à 23 436 (+ 211 points) et le Dow Jones avance de 0,6% à 49 384 (+ 307 points). Le VIX poursuit son repli, à 15,6 (- 7,5%).

Cette séance a été marquée par un recul de la prime de risque, illustrée par cette chute du VIX. Ce regain d'optimisme réside dans la nouvelle volte-face diplomatique de Donald Trump concernant le dossier du Groenland. Le président américain a renoncé à imposer des surtaxes douanières punitives contre plusieurs pays européens alliés qui s'opposaient à ses velléités d'acquisition de l'île. Les précisions du secrétaire général de l'OTAN, Mark Rutte, évoquant un cadre d'accord axé sur la sécurité arctique plutôt que sur une cession de souveraineté, ont dissipé les craintes de tension et/ou de guerre commerciale entre les pays de l'OTAN. En parallèle, les investisseurs ont réagi positivement aux indicateurs économiques américains. La révision du PIB américain du troisième trimestre est légèrement à la hausse : + 4,4% contre 4,3% initialement prévu. Cette dynamique est largement soutenue par la consommation des ménages, qui a, selon le BEA, progressé de 0,5% en novembre. Toutefois, les marchés n'ont pas tenu compte de la forte baisse du taux d'épargne des ménages et des pressions sur leur pouvoir d'achat, pouvant fragiliser à l'avenir leur consommation. Mais, sur la fin de 2025, le consommateur américain est présent ! Sur le front de l'emploi, les inscriptions hebdomadaires au chômage se sont révélées plus faibles que prévu à 200 000, témoignant d'un marché du travail qui ne faiblit pas. Les investisseurs ont également scruté avec attention l'indice des prix PCE, qui est ressorti parfaitement conforme aux attentes avec une hausse annuelle de 2,8% en données « core » pour le mois de novembre. Cette stabilité des prix, encore légèrement supérieure à la cible de la banque centrale, écarte pour l'instant le scénario d'une accélération inflationniste incontrôlée, même si elle suggère que la banque centrale, qui se réunira la semaine prochaine, devrait maintenir ses taux inchangés face à cette résilience

économique. Sur le marché obligataire, les taux à 2 ans se sont légèrement tendu aux alentours de 3,61% en réaction à ces chiffres robustes.

Du côté des entreprises, la séance a été rythmée par des fortunes diverses au sein du compartiment technologique et des publications de résultats trimestriels. Les « Sept Magnifiques » ont largement contribué à la performance des indices, portés par **Meta Platforms** (+ 5,7%) qui a signé la plus forte hausse du groupe, suivi par **Tesla** (+ 4,2%), tandis qu'**Alphabet** (+ 0,7%), **Microsoft** (+ 1,6%), **Amazon** (+ 1,3%), **Apple** (+ 0,3%) et **Nvidia** (+ 0,8%) ont également terminé dans le vert. Le secteur de l'intelligence artificielle et des semi-conducteurs a profité de cet élan. **Toutefois, ce matin, Intel (+ 0,1% en clôture hier et - 11,2% ce matin en électronique) suscite de l'inquiétude en dévoilant des perspectives décevantes pour le début de l'année 2026** (cf. [Les US en Actions](#)). Dans le secteur de la consommation et de l'industrie, **Procter & Gamble** (+ 2,7%) a été salué après ses résultats malgré un chiffre d'affaires légèrement inférieur aux attentes, à l'inverse de **GE Aerospace** (-7,4%) a lourdement chuté malgré des prévisions annuelles optimistes. Le secteur de la santé a souffert avec la dégringolade d'**Abbott Laboratories** (-10,4%), lanterne rouge du S&P 500, le groupe ayant averti que la hausse de ses prix de vente freinait désormais la croissance de ses volumes. Le secteur des matières premières a vu le fabricant d'épices **McCormick** (- 8,2%) trébucher après l'annonce de nouvelles hausses de tarifs destinées à compenser l'impact des barrières douanières sur ses marges. A noter également l'actualité judiciaire impliquant JP Morgan Chase (+ 0,5%), visée par une plainte de 5 Mds \$ déposée par Donald Trump concernant la clôture de ses comptes bancaires, une procédure que l'établissement a qualifiée de sans fondement (cf. partie sur l'actualité à la Maison Blanche). Enfin, le compartiment des cryptomonnaies a attiré l'attention avec l'introduction en bourse de **BitGo** (+ 2,7%), dont l'action a connu un démarrage en fanfare avant de réduire ses gains en fin de parcours, illustrant la volatilité persistante de ce segment.

Détail de la séance sur les valeurs : cf. [Les US en Actions](#).

Asie

Le **Nikkei 225** progresse de 0,2%, prolongeant les gains de la session précédente. La Banque du Japon a maintenu son taux d'intérêt clé à court terme inchangé à 0,75%, maintenant les coûts d'emprunt à leur niveau le plus élevé depuis septembre 1995. La décision largement attendue a été approuvée par un vote de 8 contre 1, les décideurs jugeant que les risques pour les perspectives économiques et économiques comme étant globalement équilibrés. **La banque centrale a réitéré qu'elle augmenterait encore les taux si l'activité et l'inflation évoluent conformément aux projections.** Dans ses perspectives trimestrielles, le conseil a révisé la croissance à la hausse du PIB pour l'exercice 2025 à 0,9% contre 0,7%, invoquant le soutien d'un récent accord commercial avec le vaste plan de relance de Washington et Tokyo, qui comprend des subventions pour les factures d'électricité et de gaz, une augmentation des subventions des gouvernements locaux et des dépenses accrues pour la défense et les capacités diplomatiques. La prévision du PIB pour l'exercice 2026 a également été reportée à 1,0% contre 0,7%. Par ailleurs, les perspectives d'inflation de base pour l'exercice 2026 ont été révisées à la hausse à 1,9% contre 1,8%. Parallèlement, l'inflation globale du Japon est tombée à 2,1% en décembre, marquant son niveau le plus bas depuis mars 2022. Les principales hausses comprenaient Advantest (+ 0,7%), Nintendo (+ 3,3%), JX Advanced (+ 3,4%), Mitsubishi Heavy Industries (+ 1,2%) et Toyota Motor (+ 0,8%).

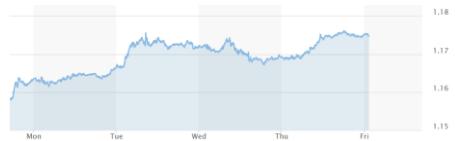
Les actions du **Hang Seng** sont en hausse de 0,4% tandis que le composite de **Shanghai** gagne 0,5%. La hausse a été renforcée par l'engagement de la banque centrale chinoise à maintenir une politique monétaire modérément souple. La Banque populaire de Chine (*PBoC*) continuera de mettre en œuvre une politique monétaire modérément souple en 2026 et utilisera des outils tels que la réduction du ratio d'exigence de réserve (RRR) et la réduction des taux d'intérêt pour garantir une liquidité suffisante, selon le gouverneur de la banque centrale Pan Gongsheng, selon Xinhuanet. La politique monétaire se concentrera sur la promotion d'une croissance économique stable et d'une reprise raisonnable des prix, en utilisant à la fois des mesures incrémentales et existantes pour créer un environnement monétaire et financier favorable à un développement de haute qualité et à un fonctionnement stable des marchés financiers, a déclaré Pan à Xinhua lors d'une interview. « Il reste encore place à de nouvelles baisses de RRR et de taux d'intérêt cette année », a-t-il déclaré, ajoutant que la *PBoC* travaillera à assurer la mise en œuvre efficace et la supervision des politiques de taux d'intérêt afin de maintenir les coûts de financement globaux à un niveau bas. La banque centrale cherchera également à renforcer la flexibilité de ses outils de politique monétaire. Aujourd'hui, elle a injecté 900 Mds de CNY (128,54 Mds \$) dans des institutions financières le 23 janvier via sa Facilité de prêt à moyen terme (MLF) d'un an, visant à maintenir une liquidité suffisante dans le système bancaire. Avec l'échéance de 200 Mds de CNY en fonds MLF ce mois-ci, **l'opération a abouti à une injection nette de liquidités de 700 Mds de CNY**, marquant le onzième mois consécutif d'injections nettes de MLF. La banque centrale a mené l'opération en utilisant une méthode d'enchères à taux d'intérêt et à prix multiples. L'injection nette de ce mois-ci était supérieure à celle de 100 milliards de CNY en décembre. Le MLF a été introduit en 2014 pour aider les banques commerciales et de politique publique à maintenir leur liquidité en leur permettant d'emprunter auprès de la banque centrale en utilisant des titres comme garantie.

Le **KOSPI** ne faiblit pas : + 0,6% pour atteindre environ 4 981, s'appuyant sur les gains récents alors que les actions de semi-conducteurs menaient la progression. Samsung Electronics a progressé de + 1,8% : l'optimisme soutenu autour de la montée en puissance de l'IA continuait de soutenir les fabricants de puces, dans un contexte de conditions d'approvisionnement serrées et d'amélioration de la visibilité des résultats. L'indice a été en outre soutenu par un environnement mondial axé sur le risque, suivant les gains des actions technologiques américaines. Un sentiment accru envers les actifs de croissance a rehaussé l'appétit pour les actions asiatiques, les actions coréennes surpassant leurs choix régionaux. Parmi les autres acteurs notables figuraient HD Hyundai Heavy Industries (+ 1,8%), Doosan Enerbility (+ 2,6%) et Hanwha Ocean (+ 3,6%). L'élan a également été renforcé par des achats à jalons, la récente percée du KOSPI au-dessus des 5 000 points a contribué à stimuler la demande.

Le **S&P/ASX 200** est quasiment inchangé autour de 8 850 (+ 0,1%). Les prises de bénéfices des banques compensent la vigueur des actions aurifères. Le secteur financier sensible aux taux a chuté de près de 1% après une forte hausse de 1,8 % la veille. Toutes les « *Big Four* » sont dans le rouge, menées par Commonwealth Bank, en baisse de 1,7%. Le solide rapport sur l'emploi de décembre a renforcé les risques d'un resserrement de la politique monétaire par la *RBA* dès février. Les actions dans le secteur de l'énergie ont également chuté de 0,7% en raison de la baisse des prix du pétrole, tandis que les grands exploitants miniers étaient mitigés. Les géants miniers mondiaux BHP ont progressé de 0,5%, tandis que Rio Tinto a chuté de 1,2%. Pendant ce temps, les miniers d'or ont mené les gains, grimpant de près de 6% pour atteindre des sommets records dans un contexte de hausse des prix des lingots. Les actions technologiques locales ont également bondi de 2,8%, menées par Life360, en

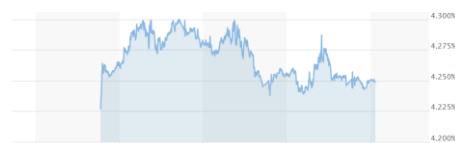
hausse de près de 30% pour atteindre son plus haut niveau depuis le 15 décembre. Le fournisseur d'applications de suivi familial prévoit un chiffre d'affaires annuel de 486 à 489 millions \$, ce qui implique une croissance annuelle d'environ 31% à 32%.

Change €/\$



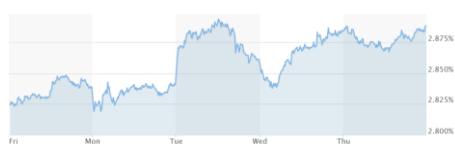
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

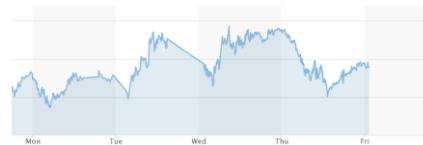
Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains ont été pris en tenaille entre deux éléments : le recul du risque de guerre commerciale, un élément limitant le risque inflationniste et que les Européens vendent massivement la dette américaine, mais aussi des indicateurs économiques américains jugés solide, réduisant la probabilité d'une baisse des taux directeurs de la banque centrale américaine en ce début d'année. Les taux à 10 ans sont montés de 4,25% à un pic de 4,28% sur la publication des indicateurs économiques, pour revenir, *in fine*, à 4,25% en fin de séance et ce matin, en Asie, le *T-Bonds* à 10 ans se maintient autour des 4,24%, terminant une semaine volatile légèrement en hausse, après avoir grimpé à un sommet de cinq mois en début de semaine après les déclarations du président Donald Trump. Les taux américains ont également été influencés par la turbulence des marchés obligataires mondiaux, déclenchée par une hausse puis un recul important des rendements japonais dans un contexte d'inquiétudes budgétaires croissantes. Les taux à 10 ans japonais sont montés à 2,35% mardi, mais retombent, ce matin, à 2,248%, donnant des signes de stabilisation sur ce niveau sur les dernières 24h. En Europe, les Bunds à 10 ans sont tombés de 2,89% à 2,87%, avant de rebondir sur la seconde partie de la séance, et revenir à 2,89% et clôturent la séance d'hier quasiment inchangée (+ 0,4 pb). Après une réaction positive aux apaisements des tensions géopolitiques, les signes d'une économie résiliente de la zone euro et d'une inflation proche de l'objectif continuent de soutenir les attentes selon lesquelles la BCE devrait maintenir les taux d'intérêt en suspens pour un avenir prévisible. Les minutes de la dernière réunion de la BCE vont clairement dans ce sens. Les taux à 10 ans français reculent de 1,6 pb, à 3,521% profitant des annonces autour du budget français pour 2026. Le gouvernement a invoqué l'article 49.3 de la Constitution française pour faire adopter une partie du budget et l'a envoyé au Sénat pour examen. Les investisseurs sont rassurés. Les taux italiens reculent symboliquement de 0,9 pb à 3,513% et espagnols de 0,1 pb à 3,266%. Les *Gilts* à 10 ans, au Royaume-Uni, sont remontés à 4,475% (+ 1,1 pb).

Sur les changes, le *Dollar Index* reste autour des 98,4 ce matin en Asie, et devrait perdre environ 1% sur la semaine, mettant fin à une semaine volatile. Sur la séance d'hier, il a reculé de 98,78 à 98,28, malgré la publication d'indicateurs économique jugés positifs. Les cambistes tentent d'évaluer l'impact de la « crise du Groenland » sur l'appétit des investisseurs européens pour les actifs en dollar. Si les investisseurs sur l'obligataire sont rassurés, la solidité des cours de l'or, et cette baisse du dollar, montrent encore des inquiétudes. La possibilité que l'Europe puisse réduire de ses importantes détentions d'actifs américains a été alimentée par les déclarations d'un fonds de pension danois annonçant qu'il quitterait ses positions dans les obligations du Trésor américain. Sur le plan politique, on s'attend largement à ce que la Réserve fédérale maintienne les taux d'intérêt la semaine prochaine. La baisse du dollar cette semaine a été la plus marquée face à l'euro, qui évolue, ce matin, autour des 1,1745 \$. La livre britannique et à 1,3492 \$. Le yen japonais s'est déprécié à 158,7 par dollar, ce matin, prolongeant la baisse de cette semaine, après que la Banque du Japon a maintenu son taux directeur inchangé comme largement attendu. La banque centrale a réaffirmé qu'elle est prête à augmenter les taux si ses projections économiques et de prix se concrétisent. Les cambistes restent inquiets que le yen ne subisse de nouvelles pressions si le gouverneur Kazuo Ueda ne signale pas de nouvelles hausses de taux, alors que les inquiétudes budgétaires montent

et ont déjà provoqué des ventes d'obligations nationales et de la monnaie. Parallèlement, les acteurs du marché surveillent de près toute intervention éventuelle sur la devise alors que le yen approche du niveau clé de 160.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont rebondi, en fin de séance d'hier et ce matin, après que le président américain Donald Trump a renouvelé ses menaces contre l'Iran, grand producteur du Moyen-Orient, ravivant les craintes d'une action militaire susceptible de perturber l'approvisionnement. Les contrats à terme sur le Brent pour livraison en mars ont gagné 59 centimes, soit 0,9%, à 64,65 \$ le baril. Le brut américain West Texas Intermediate a progressé de 54 centimes, soit également 0,9%, à 59,90 \$. Les deux contrats avaient chuté de 2% sur la séance d'hier mais ils ont rebondi après que Trump a déclaré à des journalistes à bord d'*Air Force One* que les Etats-Unis disposaient d'une « armada » en route vers l'Iran, tout en espérant ne pas avoir à l'utiliser, renouvelant ses avertissements à Téhéran contre la répression des manifestants ou la relance de son programme nucléaire. Des navires de guerre, dont un porte-avions et des destroyers lance-missiles, arriveront au Moyen-Orient dans les prochains jours, a indiqué un responsable américain. Le Brent et le WTI devraient enregistrer des gains hebdomadaires d'environ 0,6% après une hausse des prix plus tôt dans la semaine, suite aux menaces de Trump d'envahir le Groenland, ce qui aurait pu déstabiliser l'alliance transatlantique, mais ont reculé jeudi alors qu'il a renoncé à toute action militaire. Les prix se sont également affaiblis, durant la séance d'hier, alors que des données gouvernementales défavorables ont montré une augmentation des stocks aux Etats-Unis. L'*Energy Information Administration* indique que les stocks de brut ont augmenté de 3,6 millions de barils pour la semaine se terminant le 16 janvier, soit plus que la hausse de 1,1 million de barils prévue par les analystes. Ce chiffre dépasse également la hausse de 3 millions de barils rapportée par l'*American Petroleum Institute (API)*.



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.