

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

lundi 9 février 2026

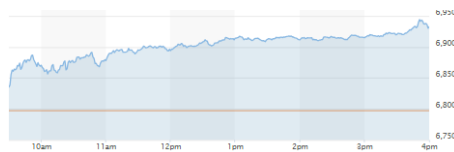
Retour du "risk-on" à Wall Street, les craintes sur l'IA refluent...

Matières Premières				Clôture américaines				Indices Futures			
	Price	Change	% Chg		Price	Change	% Chg		Price	Change	% Chg
Crude Oil	62.93	-0.62	-0.98%	S&P 500	6,932.30	133.9	1.97%	S&P F	6,962.25	9.5	0.14%
Gold	5,043.40	63.60	1.28%	Dow Jones	50,115.67	1206.95	2.47%	NASDAQ F	25,214.50	51.25	0.20%
Silver	81.615	4.72	6.14%	Nasdaq	23,031.21	490.63	2.18%	DJIA F	50,278	73	0.15%
Changes				VIX							
DIY Index	97.53	-0.110	-0.11%		17.76	-4.01	-18.42%				
Euro	1.1833	0.002	0.14%	Secteurs à Wall Street				Asie			
Yen	156.65	-0.580	-0.37%	Information Technology	4,10%			Hang Seng	26,954.54	394.59	1.49%
Pound	1.3614	0.000	0.03%	Industrials	2,84%			Shanghai	4,112.14	46.55	1.15%
Marché obligataire				Energy	1,89%			Singapore	4,964.55	30.14	0.61%
U.S. 10yr	4.227	1		Financials	1,81%			Asia Dow	5,632.75	135.39	2.46%
Germany 10yr	2.844	-0.3		Real Estate	1,90%			Europe			
Italy 10yr	3.468	-0.5		Health Care	1,79%			Stoxx 600	617.12	5.47	0.89%
Japan 10yr	2.284	4.9		Materials	1,77%			CAC 40	8,273.84	35.67	0.43%
Crypto				Consumer Staples	1,31%			DAX	24,721.46	230.4	0.94%
Bitcoin USD	70,911	112	0.16%	Utilities	0,52%			FTSE MIB	45,877.20	57.63	0.13%
Ethereum USD	2,090.74	-6.16	-0.29%	Consumer Discretionary	-0,66%			IBEX 35	17,943.30	197	1.11%
				Communication Services	-1,51%			FTSE 100	10,369.75	60.53	0.59%

Achévé de rédigé à 6h35

Etats-Unis

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Dow Jones - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

La séance de vendredi à Wall Street s'est conclue sur un spectaculaire mouvement de rebond des indices, marqué par un retour massif de l'appétit pour le risque après plusieurs journées dominées par une sévère correction des valeurs technologiques et liées à l'intelligence artificielle, permettant au **Dow Jones** d'inscrire un record historique en clôture et de franchir pour la première fois le seuil symbolique des 50 000 points, dans un contexte où les investisseurs ont jugé que les craintes entourant une disruption rapide de l'IA, la soutenabilité des dépenses d'investissement colossales et les ventes forcées liées au désendettement étaient allées trop loin. Le Dow Jones a ouvert en hausse, à 49 032, et rapidement il est monté sur les 50 000, pour se stabiliser sur ce niveau et ne plus bouger. Il clôture à 50 116 (+ 1 207), en hausse de 2,5%. Le S&P 500 ouvre à 6 817, et dépasse rapidement les 6 900, et frôle même les 6 950 à quelques minutes de la clôture (plus à 6 945), avant de clôturer à 6 932 (+ 134 points), en hausse de 2,0%. Le Nasdaq gagne 2,2% à 23 031 (+ 491 points). Le VIX chute de - 18,4% à 17,8.

Sur la séance, les fluctuations ont été dominées par un puissant rebond des semi-conducteurs et de l'écosystème IA, avec un retour appuyé des acheteurs : l'action **Nvidia** s'envole de 7,9%, **Advanced Micro Devices** et **Broadcom** gagnant chacun plus de 7%, tandis que l'indice **PHLX des semi-conducteurs** bondit de 5,7%, mettant fin à plusieurs séances de dégagements nourris provoqués par les interrogations sur les valorisations élevées et la visibilité des marges, ce mouvement s'étendant également aux logiciels et services de données, **CrowdStrike** et **Palantir** progressant de plus de 4% et permettant à l'indice **S&P des logiciels** de rompre une série de sept séances consécutives de baisse, même si sa performance hebdomadaire reste la plus mauvaise depuis mars 2020.

VIX - Sur 5 séances



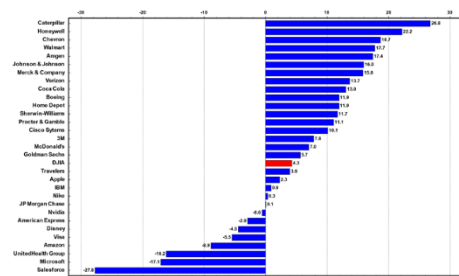
(Source : Marketwatch)

La séance a aussi confirmé une rotation marquée en faveur des valeurs cycliques et industrielles, **Caterpillar** gagnant 7,1% et **Goldman Sachs** 4,3 %, illustrant un regain d'intérêt pour les titres plus sensibles à l'activité économique et aux anticipations de stabilisation macroéconomique, ce biais « *value* » contribuant largement à la surperformance hebdomadaire du Dow Jones par rapport au Nasdaq, toujours pénalisé par le poids des méga-capitalisations technologiques. Face à cet enthousiasme, certaines valeurs emblématiques ont continué de cristalliser les inquiétudes des investisseurs, au premier rang desquelles **Amazon**, dont le titre a chuté de 5,6% après la publication de résultats trimestriels inférieurs aux attentes en termes de rentabilité opérationnelle et surtout après la réaffirmation d'un programme de dépenses d'investissement pouvant atteindre 200 Mds \$ cette année dans les infrastructures IA, un montant jugé susceptible de peser sur les flux de trésorerie et de retarder le retour sur investissement, alimentant un débat plus large sur la discipline du capital chez les *hyperscalers*, débat qui avait déjà pénalisé **Alphabet** et **Microsoft** plus tôt dans la semaine. Au-delà des valeurs technologiques, la séance a également été marquée par des mouvements extrêmes sur certaines publications de résultats, **Molina Healthcare** s'effondrant de près de 26% après l'annonce d'une perte ajustée surprise au quatrième trimestre et de perspectives annuelles largement inférieures aux attentes, tandis que **Roblox** s'envolait de près de 10% grâce à des prévisions de réservations 2026 supérieures au consensus, illustrant une dispersion toujours très élevée des performances au sein du S&P 500.

Sur le front macroéconomique, les indicateurs publiés ont contribué à soutenir le rebond des marchés, l'indice préliminaire de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan atteignant son plus haut niveau depuis six mois, à 57,3, signalant une amélioration du moral des ménages malgré des inquiétudes persistantes liées à l'érosion du pouvoir d'achat et au risque sur l'emploi, tandis que **les anticipations d'inflation à un an reculaient à un plus bas de treize mois**, renforçant l'idée que la désinflation pourrait se poursuivre sans dégradation brutale de l'activité. Ces données ont été complétées par des commentaires plus « colombe » de responsables de la banque centrale américaine (cf. partie sur les banques centrales). Certes, le vice-président Philip Jefferson s'est dit prudemment optimiste quant à la trajectoire de l'économie américaine et à la possibilité d'un retour de l'inflation vers l'objectif de 2%, tout en appelant à une surveillance étroite des statistiques à venir, alors que d'autres membres, mais Mme Daly a tenu des propos plus « colombe » appelant à deux baisses de taux cette année. Sur le marché obligataire, les taux des *Treasuries* ont légèrement progressé, traduisant une modeste réévaluation des anticipations de croissance, sans toutefois remettre en cause le scénario central d'un premier assouplissement monétaire plus tard dans l'année sur les marchés monétaires. Enfin, les marchés de matières premières ont évolué en ordre dispersé, le pétrole WTI progressant marginalement, tandis que l'or s'est apprécié de plus de 1,5%, profitant à la fois du recul de la volatilité et d'une demande persistante de diversification, et que le rebond du bitcoin de plus de 10% a soutenu les valeurs exposées aux cryptomonnaies, **Strategy** s'envolant de plus de 26%, contribuant à l'ambiance résolument « *risk-on* » de cette fin de semaine.

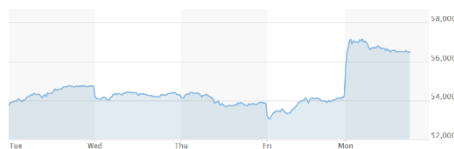
En dépit de l'ampleur du rebond de vendredi, **le bilan hebdomadaire demeure contrasté avec un Nasdaq en recul de 1,8%, le S&P 500 est quasi-stable (-0,1%) et un Dow Jones en hausse de 2,5%**, reflet d'un marché toujours tiraillé entre enthousiasme tactique et prudence stratégique face aux défis structurels posés par l'IA, les valorisations et la trajectoire de la politique monétaire.

Performance des valeurs du Dow Jones depuis le début de l'année



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

Nikkei 225



(Source : Marketwatch)

Asie

Le **Nikkei 225** bondit de 4,1%. Les actions japonaises atteignent de nouveaux records après que le Parti libéral-démocrate au pouvoir, dirigé par le Premier ministre Sanae Takaichi, a obtenu une super-majorité des deux tiers à la chambre basse lors d'une victoire historique. Ce résultat a renforcé les attentes d'une politique budgétaire plus souple et d'éventuelles baisses d'impôts. Les actions japonaises ont également bénéficié des gains de Wall Street vendredi, alors que les actions technologiques ont rebondi après plusieurs jours de fortes ventes. Les acteurs les plus performants comprenaient des entreprises de poids lourds telles qu'Advantest (+ 14,6%), Fujikura (+ 8,2%), SoftBank Group (+ 7,0%), Mitsubishi Heavy Industries (+ 3,0%) et Toyota Motor (+ 2,3%).

Les actions de l'indice **Hang Seng** sont en hausse de 1,5% tandis que le composite de **Shanghai** gagne 1,2%. Les investisseurs chinois sont moins inquiets par les dépenses dans l'IA aux Etats-Unis, se concentrant plutôt sur les perspectives de croissance américaine. A ce sentiment positif, les nouvelles données montrent que les réserves de change de Hong Kong ont atteint un plus haut de trois ans en janvier. Les gains sur les marchés actions chinois ont été généralisés, menés par les valeurs dans la finance, l'immobilier et le secteur technologique. Les actions de *Montage Technology* grimpent de plus de 50% lors de leurs débuts à Hong Kong, qui a permis de récolter 902 millions \$, soulignant une forte demande pour le plus grand fournisseur mondial de puces d'interconnexion mémoire. Toutefois, certains investisseurs veulent rester prudents, avant les données de l'IPC et des IPP chinoises plus tard cette semaine et la fête du Nouvel An lunaire débutant le 15 février.

Le **KOSPI** grimpe de 3,7%, rebondissant après ses pertes de la semaine précédente et revenant vers de nouveaux sommets records. Le marché avait baissé en fin de semaine en accord avec la chute des valeurs technologiques à Wall Street, mais le sentiment s'est amélioré après le rebond des actions américaines, avec des gains notables chez Samsung Electronics (+ 5,7%), SK Hynix (+ 6,1%), SK Square (+ 10,1%), Hanwha Aerospace (+ 5,0%) et Doosan Enerbility (+ 7,8%). Les actions de Samsung Electronics profitent de l'enthousiasme autour de sa technologie de mémoire à haute bande passante : la société prévoit de commencer la production de masse des puces HBM4 de sixième génération ce mois-ci et de commencer les livraisons à Nvidia peu après le Nouvel An lunaire, soutenant ainsi la gamme d'accélérateurs d'IA de nouvelle génération du fabricant américain.

Le **S&P/ASX 200** a grimpé de 1,9%, rebondissant après de lourdes pertes la semaine dernière, suivant des gains significatifs depuis Wall Street vendredi. En Australie, l'attention s'est portée sur une semaine chargée en publications de bénéfices d'entreprise. CAR Group a bondi de 11,5% après avoir affiché un bénéfice net plus élevé au premier semestre et confirmé ses perspectives pour

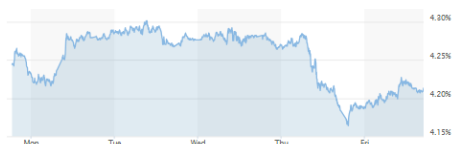
l'exercice 2026. Les actions des matières premières ont également soutenu l'indice dans un contexte de cours solides des sous-jacents. Les géants miniers BHP, Rio Tinto et Fortescue ont gagné entre 1,9% et 2,4%, tandis que les mineurs d'or Newmont, Evolution Mining et Northern Star ont progressé entre 2,6% et 4,7%. Au niveau politique intérieure, le soutien dans les sondages au centre-droit australien a chuté à un nouveau niveau bas, intensifiant la pression sur la chef libérale Sussan Ley seulement neuf mois après son entrée en fonction. Cette chute de la confiance dans la Coalition reflète la désunion croissante entre les libéraux et les Nationaux sur la manière de regagner du terrain dans les grandes villes et comment répondre à la montée de One Nation, le parti populiste de droite.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Japon)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains ont légèrement rebondi, après les pressions à la baisse de la séance de la veille, avec un regain d'appétit pour le risque suite au rebond des marchés des actions. Les *Treasury* à 10 ans ont clôturé en hausse autour de 4,217%, contre 4,18% au début de la journée. Cette remontée partielle reflète une moindre demande refuge pour les *Treasuries* alors que les actions technologiques ont rebondi. La publication de l'enquête du Michigan, malgré un recul des anticipations d'inflation, a fait remonter les taux longs de 4,20% à 4,226%, sur des anticipations plus positives sur la croissance américaine. Les commentaires de responsables de la banque centrale ont ponctuellement accentué ce mouvement sur les obligations. Mais, les regards des investisseurs restent tournés, maintenant, vers la publication du rapport sur l'emploi américain, retardée à cette semaine, et vers les données à venir sur l'inflation, qui devraient fournir davantage d'indices sur la trajectoire de la politique monétaire de la *Fed* et influencer les cours obligataires dans les jours à venir. En Europe, les taux européens ont connu des mouvements plus contrastés, vendredi. En Allemagne, le *Bund* à 10 ans s'est redressé après s'être inscrit à un plus bas de plusieurs semaines (à 2,82%), clôturant la semaine à 2,844%. L'ensemble de la courbe européenne reste sensible aux chocs de perception du risque global et aux données économiques de la zone. Les taux OAT à 10 ans sont à 3,453% (+ 0,6 pb), italiens à 3,468% (+ 0,6 pb) et l'Espagne à 3,225% (- 0,7 pb). Au Royaume-Uni, le rendement des *Gilts* à 10 ans a diminué, tombant à 4,513% (- 5,1 pb). Ces mouvements en Europe ont été influencés à la fois par des indicateurs économiques mitigés, comme la contraction de la production industrielle allemande plus prononcée qu'attendu, mais avec des exportations meilleures que prévu, et par l'absence de signes clairs de changement imminent de la politique monétaire de la BCE, qui reste attendue sans modification de taux lors de sa prochaine réunion en mars. Les marchés monétaires n'anticipent qu'une très faible probabilité de baisse de taux par la BCE.

Ce matin, **les taux à 10 ans au Japon remontent de 5 pb pour atteindre 2,27%, suite à la victoire historique du Parti libéral-démocrate au pouvoir.** Dirigé par la Première ministre Sanae Takaichi, le PLD a obtenu une super-majorité des deux tiers à la chambre basse, lui donnant un mandat clair pour poursuivre des politiques budgétaires expansionnistes. La coalition de Takaichi a remporté 352 des 465 sièges à la Chambre des représentants, le PLD à lui seul en obtenant 316 sièges. Le résultat a renforcé les attentes d'une politique budgétaire plus souple et d'éventuelles baisses d'impôts, des développements qui avaient inquiété les marchés financiers japonais ces dernières semaines face aux inquiétudes concernant la hausse de la dette du pays. On attend également de Takaichi qu'il fasse avancer un programme conservateur, incluant des règles d'immigration plus strictes et des réglementations plus strictes sur la propriété foncière.

Sur le marché des changes, le dollar américain a légèrement fléchi, après avoir atteint des niveaux proches de ses plus hauts de deux semaines. Le *Dollar Index* est passé de 97,97 à 97,63. Ce matin, en Asie, il est stable, autour des 97,62. La devise américaine est restée sur une performance positive, depuis le début de la semaine. Cette faiblesse relative du billet vert a été soutenue par le rebond des actions et par l'amélioration du moral des consommateurs américains selon les données préliminaires de l'enquête de l'Université du Michigan, réduisant une partie de l'attraction du dollar comme « devise refuge ». Le dollar s'est affaibli principalement face à la livre sterling et au dollar australien, reflétant un repositionnement des cambistes et un recul de la demande de liquidités refuges après le « *risk-on* ». L'euro, après avoir initialement pâti d'un recul de la production industrielle en Allemagne, a finalement repris des gains contre le dollar, porté par des données commerciales allemandes plus solides que prévu (hausse des exportations), illustrant la sensibilité du marché des changes aux publications économiques européennes ainsi qu'à la dynamique des rendements obligataires. Dans l'ensemble, sur la semaine, le dollar reste globalement fort.

Les cours de l'or grimpent de 1,3% pour atteindre 5 040 \$ l'once, son niveau le plus élevé depuis plus d'une semaine, soutenus par un dollar américain plus faible mais les investisseurs attendent des données économiques clés qui pourraient offrir des perspectives plus claires sur les taux d'intérêt de la banque centrale. Le métal précieux a également reçu un soutien grâce aux développements politiques au Japon, où la victoire écrasante de la Première ministre Sanae Takaichi a renforcé les attentes d'une politique budgétaire plus souple et a maintenu une pression à la baisse sur le yen. De plus, la banque centrale chinoise a prolongé ses achats d'or pour le quinzième mois consécutif en janvier, signalant une demande institutionnelle soutenue. Sur le plan géopolitique, les marchés surveillent les pourparlers entre les Etats-Unis et l'Iran, les deux parties acceptant de poursuivre les discussions cette semaine afin d'apaiser les tensions et d'éviter une confrontation militaire.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole sont repartis à la hausse, en l'absence de progrès dans les négociations sur le nucléaire iranien. Le baril se stabilise ainsi à l'issue d'une semaine marquée par une certaine détente dans la perspective de la reprise des discussions entre les Etats-Unis et l'Iran. Le contrat de mars sur le baril de brut *WTI* gagne 1,0%, à 63,43 \$. A Londres, le contrat d'avril sur le Brent prend également de 0,8%, à 68,10 \$ le baril. Téhéran est resté ferme, vendredi, dans son refus de mettre fin à son programme d'enrichissement d'uranium, tout en laissant la porte ouverte à une résolution diplomatique de la crise, qui permettrait d'éviter des frappes aériennes américaines. Les deux parties ne se sont pas rencontrées face à face, mais ont tenu des discussions alternées avec le ministre des Affaires étrangères d'Oman. L'envoyé iranien, le ministre des Affaires étrangères Abbas Araghchi a indiqué que ces discussions se poursuivraient. Les négociations sur le programme nucléaire iranien ne sont pas assurées d'aboutir et les menaces de frappes militaires de Donald Trump persistent. Le prix du baril a reculé de plus de 3% au cours des cinq derniers jours après avoir connu plusieurs semaines de forte progression, mais liée à une « prime de risque », qui pourrait rapidement se réduire...

Les entreprises énergétiques américaines ont ajouté des plates-formes de forage de pétrole et de gaz naturel pour la troisième semaine consécutive, pour la première fois depuis novembre, selon Baker Hughes. Malgré l'augmentation du nombre d'appareils de forage, Baker Hughes a déclaré que le nombre total était encore en baisse de 35, soit 6% de moins qu'à la même époque l'année dernière. Baker Hughes a indiqué que le nombre d'appareils de forage pétrolier



a augmenté d'une unité pour atteindre 412 cette semaine, soit son niveau le plus élevé depuis décembre, tandis que le nombre d'appareils de forage gazier a augmenté de cinq unités pour atteindre 130, soit son niveau le plus élevé depuis novembre. Dans le schiste de Haynesville, en Louisiane et au Texas, Baker Hughes a indiqué que le nombre d'appareils de forage avait augmenté de sept, pour atteindre 50, soit le niveau le plus élevé depuis juin 2023.



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 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.