

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

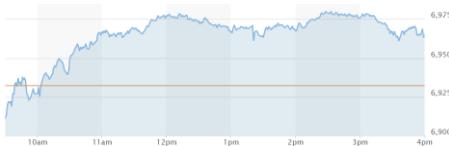
mardi 10 février 2026

Un pas en arrière, deux puces en avant !

	Matières Premières			Clôture américaine			Indices Futures				
	Prix	Change	% Chg	Indices	Prix	Change	% Chg	Indices	Prix	Change	% Chg
Crude Oil	64,49	-0,27	-0,42%	S&P 500	6.864,42	32,92	0,47%	S&P F	6.864,75	1,5	0,02%
Gold	5.060,60	-18,80	-0,37%	Dow Jones	50.135,87	20,2	0,04%	NASDAQ F	25.361,50	-2,5	-0,01%
Silver	81,36	-0,87	-1,06%	Nasdaq	23.238,67	207,46	0,90%	DIA F	50,230	11	0,02%
VIX					17,36	-0,40	-2,25%				
Changes				Secteurs à Wall Street				Asia			
DXY Index	96,97	0,050	0,05%	Information Technology			% Chg	Nikkei			
Euro	1.191	-0,001	-0,09%	Materials			1,59%	Hang Seng			
Yen	150,35	-0,530	-0,34%	Energy			1,44%	Shanghai			
Pound	1.3675	-0,002	-0,15%	Communication Services			0,84%	Singapore			
Marché obligataire				Real Estate			0,80%	Asia Dow			
U.S. 10yr	4,189	-0,23	-5,4%	Industrials			0,35%	Stockx 600			
Germany 10yr	2,843	-0,1	-3,4%	Utilities			0,33%	CAC 40			
Italy 10yr	3,456	-1,2	-27,4%	Consumer Discretionary			0,31%	DAX			
Japan 10yr	2,247	-4,6	-1,6%	Financials			-0,34%	FTSE MIB			
Cryptos				Consumer Staples			-0,61%	IBEX 35			
Bitcoin USD	69.322	-1.431	-2,02%	Health Care			-0,08%	FTSE 100			
Ethereum USD	2.049,49	-74,08	-3,49%				-0,99%				

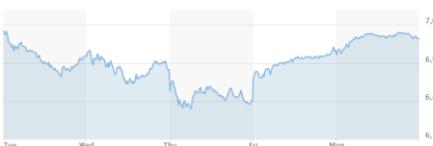
Achevé de rédigé à 7h15

Indice S&P 500



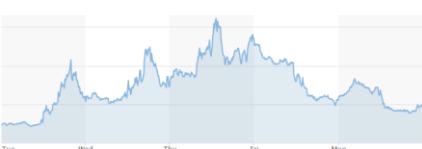
(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Sur la séance d'hier, les indices boursiers américains ont clôturé en nette progression, portés par un rebond marqué des valeurs liées aux semi-conducteurs, à l'intelligence artificielle (IA) et aux technologies. La séance a été caractérisée par une oscillation significative au fil de la journée : après un début hésitant marqué par des prises de bénéfices et une pression initiale sur le secteur technologique, notamment due à une remontée des taux longs à l'ouverture, les valeurs technologiques, particulièrement les géants des puces et des infrastructures IA, ont repris de l'élan, entraînant un *rallye*. L'indice S&P 500 a ouvert en légère baisse, à 6 917, mais rapidement, il est monté au-dessus des 6 975 (+ 0,7%), pour se stabiliser sur ce niveau. Toutefois, une petite faiblesse sur la dernière heure fait tomber l'indice à 6 965 points en clôture, en hausse, tout de même, de 0,5% soit de 33 points. Le Nasdaq connaît une meilleure performance : + 0,9% à 23 239 (+ 207 points). Le Dow Jones se stabilise sur son niveau record à 50 136 (+ 20 points ou + 0,04%). Le VIX recule à 17,4 (- 2,3%).

Au cœur des fluctuations de la séance, les valeurs liées à l'IA et aux puces ont été les principaux *market movers* : **Nvidia** a prolongé ses gains (+ 2,5%), continuant de profiter de déclarations optimistes de son CEO, **Broadcom** a encore progressé (+ 3,3%), et **Oracle** s'est distinguée en bondissant de près de + 9,6%, après une révision de recommandation d'analyste soulignant la vigueur de la demande pour les services de données et l'infrastructure IA, ce qui a renforcé la conviction d'une dépense persistante des entreprises dans ces segments. Ces montées ont contrebalancé l'hésitation persistante de certains investisseurs, qui restent attentifs à l'évolution de la politique monétaire américaine et aux valorisations. Les valeurs du secteur des matières premières, notamment les miniers aurifères, ont bénéficié de la hausse des cours des métaux précieux, tandis que les valeurs de consommation de base et de santé ont affiché des performances plus mitigées, certaines d'entre elles subissant des prises de bénéfices après des périodes de surperformance récente.

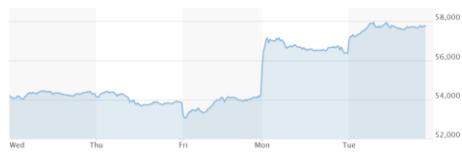
L'agenda économique a limité et tempéré les mouvements haussiers. Les investisseurs adoptent une posture prudente dans l'attente de signaux plus précis sur la trajectoire des taux d'intérêt et la vigueur de l'économie américaine. Sur les marchés monétaires, les investisseurs laissent entrevoir une probabilité croissante d'une première baisse de taux plus tard dans l'année, possiblement en juin, corrélée à la rotation attendue de la présidence de la banque centrale.

Au niveau des valeurs, **Kroger**, le géant de l'épicerie, a gagné près de + 3,9% après avoir nommé Greg Foran, ancien cadre de Walmart, comme nouveau directeur général, une décision perçue positivement par les marchés. A l'inverse, certaines valeurs ont souffert de nouvelles moins favorables : **Waters** a chuté de - 13,9%, pénalisé par des perspectives révisées à la baisse après l'intégration récente de ses segments avec **Becton Dickinson** (- 1,3%), tandis que **Hims & Hers Health** a connu une chute marquée de près de 16% à la suite d'une plainte pour violation de brevet déposée par Novo Nordisk. **Kyndryl Holdings** a vu son titre s'effondrer de plus de - 55,0%, conséquence d'un départ de cadres dirigeants clé au milieu d'un examen de pratiques comptables en cours et d'une révision à la baisse de ses prévisions de résultats annuels, un événement qui a fortement pesé sur la confiance des investisseurs dans le secteur des services informatiques.

Au final, malgré une journée marquée par des nettes progressions générales des indices, les performances intra-séance ont été très hétérogènes, reflétant une combinaison de rotation sectorielle, d'attente de catalyseurs macroéconomiques et de réactions aux nouvelles sur certaines valeurs.

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

Nikkei 225 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Asie

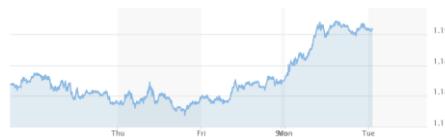
Le **Nikkei 225** gagne encore 2,5%, ce matin. Les actions japonaises sont sur des nouveaux sommets historiques après la victoire décisive de la Première ministre Sanae Takaichi lors des élections générales de dimanche. Cette victoire écrasante lui a donné un mandat solide pour plaider en faveur d'une augmentation des dépenses et de réductions d'impôts, renouvelant son engagement à suspendre la taxe de vente de 8% sur les aliments pendant deux ans. Les marchés lui ont également accordé le bénéfice du doute après qu'elle a déclaré que les mesures de relance ne mettraient pas davantage à mal les finances publiques du Japon. Les actions liées au secteur technologique et à l'IA sont en forte hausse, suivant les gains de Wall Street. Parmi les valeurs à la hausse, on trouve Fujikura (+ 8,0%), Kioxia Holdings (+ 2,1%), SoftBank Group (+ 6,9%), Tokyo Electron (+ 2,7%), et Disco Corp (+ 2,4%). Les actions de défense, financières et de consommation ont également affiché des gains solides, alimentés par l'optimisme concernant une augmentation des dépenses de défense et un relèvement plus large de l'activité économique.

Le **Hang Seng** progresse de 0,6% tandis que le composite de **Shanghai** gagne 0,2%. La hausse de Wall Street a renforcé le sentiment et les investisseurs ont réagi positivement aux déclarations du secrétaire au Trésor américain Scott Bessent : il a déclaré lundi que des hauts fonctionnaires du Trésor avaient visité la Chine la semaine dernière « pour renforcer les canaux de communication » entre Washington et Pékin. Cependant, les gains supplémentaires ont été limités par la prudence avant la publication des données sur l'IPC et l'IPP chinois, cette semaine et avant le début des vacances du Nouvel An lunaire le 15 février. La plupart des secteurs ont progressé, menés par les valeurs technologiques et de consommation.

Le **KOSPI** est en hausse de 0,6%, prolongeant ses gains. Le sentiment du marché s'est amélioré alors que les investisseurs s'inquiétaient moins des valorisations élevées des actions liées à l'intelligence artificielle. Les gains sont sur les fabricants de puces et des constructeurs automobiles : Samsung Electronics (+ 0,4%), SK Hynix (+ 0,3%), Hyundai Motor (+ 2,6%) et Kia Corp (+ 1,3%). En revanche, les actions du secteur de l'énergie et de la défense ont reculé, notamment LG Energy Solution (- 0,9%), Doosan Enerbility (- 1,2%) et Hanwha Aerospace (-5,0%).

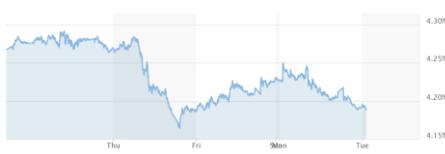
Le **S&P/ASX 200** est quasiment stable en clôture (- 0,03%). Les valeurs des matériaux ont poursuivi leur élan à la hausse dans un contexte de prix des matières premières fermes. Les poids lourds de l'exploitation minière, BHP Group (+ 1,1%) et Rio Tinto (+ 1,4%) sont dans le vert, ainsi les actions des miniers or : Newmont Corporation (+ 1,8%) et Northern Star Resources (+ 1,6%) sont en hausse. Cependant, les gains ont été partiellement limités par de petites baisses des actions financières. Commonwealth Bank, Westpac, ANZ Group et Macquarie ont chuté entre 0,1% et 0,7%, même si Macquarie a annoncé un bénéfice du T3 plus élevé.

Change €/\$



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

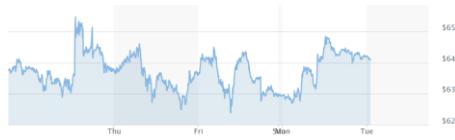
Sur le marché des changes, le *Dollar Index* reste sous pression et recule sur les dernières 24h, malgré l'absence de données économiques significatives sur l'économie américaine. Il est passé de 97,6 à 96,85 ce matin en Asie, réalisant l'essentiel de ses pertes durant la séance américaine. Cette baisse du *Dollar Index* ne semble pas être un ajustement conjoncturel, mais plus un affaiblissement lié à des facteurs structurels, institutionnels et géopolitiques, notamment la volonté affichée de certaines grandes économies, au premier rang desquelles la Chine et plusieurs investisseurs institutionnels européens, de réduire leur exposition aux actifs libellés en dollars et aux titres du Trésor américain face aux incertitudes entourant la politique économique et diplomatique de Washington. De fait, ce matin, le yuan offshore a avancé à 6,9 par dollar ce matin, se rapprochant de son niveau le plus élevé en trente-quatre mois, alors que l'élan s'est intensifié après que **les régulateurs chinois ont exhorté les banques à limiter leur exposition excessive aux bons du Trésor américain**. Les institutions financières ont été conseillées de réduire leurs avoirs en bons du Trésor et de diminuer les positions où l'exposition est élevée, citant des préoccupations concernant les risques de concentration et pour atténuer l'impact des politiques économiques américaines incertaines. Ce changement souligne un mouvement global plus large loin des actifs en dollars et alimente les attentes d'un changement structurel progressif dans la stratégie monétaire de la Chine, surtout après que le président Xi Jinping a exposé ses ambitions pour une « monnaie puissante » dans les médias d'Etat plus tôt ce mois-ci. La demande des entreprises pour le yuan a également continué d'augmenter avant les vacances du Nouvel An lunaire. Les exportateurs et d'autres entreprises convertissent généralement des dollars avant la semaine de vacances pour faire face aux salaires, aux paiements des fournisseurs et aux primes. Du côté des Etats-Unis, les cambistes sont aussi dans l'attente des publications macroéconomiques clés et renforcent une posture défensive des opérateurs. Dans ce contexte, l'euro s'est apprécié au-delà de 1,19 \$, à 1,1907 \$ exactement ce matin en Asie, soutenu par les déclarations des banquiers centraux européens. Les membres de la BCE, y compris Mme Lagarde, ont réaffirmé leur confiance dans un retour durable de l'inflation à 2%, minimisant l'impact macroéconomique du renforcement de la monnaie unique tout en appelant à la prudence face à la volatilité future des données. L'annonce du départ anticipé de François Villeroy de Galhau de la BdF n'a pas eu d'impact significatif. Parallèlement, le yen s'est renforcé, à 155,20 yens contre un dollar, à la suite de

la victoire électorale de la Première ministre Takaichi, les marchés anticipant une combinaison de politiques budgétaires expansionnistes et un risque accru d'intervention sur le marché des changes, ce qui a contribué à accentuer la pression sur le dollar. A l'inverse, la livre sterling demeure pénalisée, à 1,3683 \$, par une accumulation de risques politiques et monétaires, la fragilisation du leadership du Premier ministre Keir Starmer après la démission de Morgan McSweeney et les controverses entourant la nomination de Peter Mandelson, en lien indirect avec l'affaire Jeffrey Epstein, s'ajoutant à des anticipations croissantes d'assouplissement monétaire de la Banque d'Angleterre. La semaine dernière, la *BoE* a adopté un ton plus accommodant, signalant que l'inflation pourrait revenir à l'objectif dès le printemps.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains se sont nettement détendus sur les dernières 24h. Après avoir rebondi à 4,25%, ils sont retombés à 4,20% durant la séance américaine, pour clôturer à 4,22%. Mais, ce matin, en Asie, ils sont symboliquement sous les 4,19%. Les investisseurs attendent des données économiques américaines clés cette semaine qui pourraient influencer les attentes concernant la politique monétaire. Les rapports à venir incluent les données sur l'emploi et l'inflation retardées, ainsi que les chiffres des ventes au détail (aujourd'hui). L'économiste de la Maison Blanche, Kevin Hassett, a noté que les gains d'emplois aux Etats-Unis pourraient ralentir dans les mois à venir en raison d'une croissance plus faible de la main-d'œuvre et d'une productivité plus élevée. Les taux du Trésor ont également diminué malgré les informations selon lesquels les régulateurs chinois avaient conseillé aux institutions financières de limiter leurs avoirs en obligations du Trésor américain pour réduire les risques de concentration et atténuer l'impact des politiques économiques américaines incertaines. En Europe, l'annonce du départ anticipé de François Villeroy de Galhau de la Banque de France a été sans impact immédiat sur les marchés obligataires, ceux-ci étant davantage influencés par le choc japonais, où le rendement de l'emprunt d'Etat à 10 ans a bondi vers 2,30 %, l'un de ses plus hauts niveaux depuis la fin des années 1990, en réaction directe à la victoire électorale écrasante de la Première ministre Sanae Takaichi et à l'adhésion massive de l'électoral à un programme de relance budgétaire agressif. Ainsi, au début de la séance, les Bunds à 10 ans sont montés de 2,84% à 2,86%, mais rapidement, dans le sillage des *T-Bonds*, ils ont reculé à 2,839% au plus bas, pour clôturer à 2,843% quasiment inchangé (- 0,1 pb). Les OAT à 10 ans reculent de 1,3 pb à 3,44%, les taux italiens sont à 3,455% (- 1,3 pb) et espagnols à 3,209% (- 1,7 pb). Au Royaume-Uni, en revanche, les rendements des *Gilts* à 10 ans ont poursuivi leur remontée au-delà de 4,5%, à 4,534% en clôture (+ 2,1 pb), reflétant une prime de risque politique accrue liée aux incertitudes entourant le leadership du Premier ministre Keir Starmer et aux controverses persistantes autour de Peter Mandelson, malgré des anticipations croissantes de baisses de taux de la Banque d'Angleterre.

L'or a légèrement grimpé, passant de 5 050 \$ à 5 105 \$, pour revenir ce matin à 5 050 \$! Le recul des taux longs, un dollar américain plus faible et une demande renouvelée d'actifs sûrs sont un soutien. De plus, la banque centrale chinoise a prolongé les achats officiels d'or pour un quinzième mois consécutif, soutenant une demande institutionnelle stable. La reconstruction des positions après des liquidations fin janvier et un regain des flux d'ETF sont aussi positifs. Mais les anticipations médianes de l'inflation par les consommateurs américains, mesurées par la *Fed* de New York, ont chuté à un plus bas de six mois, à 3,1% en janvier. De plus, les négociations avec l'Iran des Etats-Unis ont réduit le risque immédiat de conflit sans éliminer les risques géopolitiques plus larges. L'attention du marché s'est maintenant tournée vers les publications économiques clés des Etats-Unis, en particulier le rapport sur les emplois non agricoles et les données sur l'inflation.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont terminé en hausse, hier, toujours influencés par les tensions entre Washington et Téhéran après l'appel américain à la prudence pour les navires commerciaux qui s'approcherait des côtes iraniennes. Stable pendant la première partie de séance, le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en avril, a pris 1,5% à 69,04 \$. Son équivalent américain, le baril de West Texas Intermediate, pour livraison en mars, a gagné 1,3% à 64,36 \$.

Les cours ont grimpé après la publication par le service maritime du ministère américain des Transports d'une notice mettant en garde les navires qui feraient route aux abords des côtes iraniennes. Lorsqu'ils voyagent sous pavillon américain, il leur est ainsi « recommandé (...) de rester aussi loin que possible des eaux territoriales iraniennes sans compromettre la sécurité de la navigation ». Le document précise toutefois que le risque n'est pas nouveau et que les navires traversant le détroit d'Ormuz et le golfe d'Oman « courent depuis longtemps le risque » d'être arraisonnés par les forces iraniennes. Cet avertissement a renforcé les craintes du marché pétrolier, en particulier en ce qui concerne la navigation dans le détroit d'Ormuz. Les tensions entre les Etats-Unis et l'Iran continuent d'alimenter la volatilité des prix même si Donald Trump s'est félicité des « très bonnes » discussions vendredi à Oman. Le chef de la diplomatie iranienne Abbas Araghchi a estimé, hier, qu'une « profonde méfiance » demeurait entre l'Iran et les Etats-Unis. Même si des frappes américaines ou israéliennes contre l'Iran ne semblent pas imminentées, elles restent probables dans les mois à venir...



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