

Morning Brief

RÉSUMÉ RAPIDE DES MARCHÉS DE LA DERNIÈRE SÉANCE

Les marchés américains ont clôturé en baisse jeudi après une séance turbulente, le S&P 500 reculant de 0,63% à 6 629, terminant sous le niveau critique de 6 650 dans un climat d'inquiétudes renouvelées sur la qualité du crédit dans le secteur des banques régionales. Le Dow Jones a glissé de 0,65% à 45 952, tandis que le Nasdaq à forte composante technologique a décliné de 0,47% à 22 563. Les valeurs financières ont mené les baisses sectorielles, avec dix des onze secteurs du S&P 500 terminant en territoire négatif. La technologie a contrebalancé la faiblesse, affichant de modestes gains alors que les valeurs de semi-conducteurs ont bénéficié des solides résultats de TSMC et de perspectives optimistes sur l'IA, l'indice Philadelphia Semiconductor ayant progressé plus tôt dans la semaine.

Les rendements des Treasuries ont baissé alors que les investisseurs cherchaient refuge, le rendement du 10 ans américain reculant à 3,99%, franchissant le seuil des 4%. Le rendement du Treasury 2 ans a également reculé alors que les inquiétudes de récession montaient parallèlement aux préoccupations du secteur bancaire.

L'or a bondi vers de nouveaux sommets historiques au-dessus de 4 350 dollars l'once, s'envolant de 2,5% sur la séance alors que l'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et les inquiétudes sur les marchés du crédit alimentaient la demande pour les valeurs refuges.

La volatilité a fortement augmenté avec le VIX Nasdaq-100 bondissant de 15,7% à 28,26, son niveau le plus élevé depuis le décrochage d'octobre lié aux tarifs douaniers, tandis que le VIX global a progressé modestement, reflétant une nervosité accrue autour des marchés du crédit et des risques géopolitiques.

CE QU'IL FAUT SURVEILLER SUR LES MARCHÉS AUJOURD'HUI

Les marchés font face à un début atone vendredi avec les contrats à terme américains s'échangeant en baisse aux premières heures européennes alors que les préoccupations sur la qualité des prêts des banques régionales continuent de persister. Les investisseurs surveilleront de près toute divulgation supplémentaire des prêteurs régionaux incluant Fifth Third Bancorp, Huntington Bancshares et Comerica, tous publiant leurs résultats aujourd'hui, pour déterminer si les problèmes de crédit sont isolés ou systémiques.

Les réunions annuelles en cours du FMI-Banque mondiale à Washington jusqu'au 18 octobre pourraient fournir des signaux politiques supplémentaires sur la croissance mondiale et les préoccupations liées à la dette. La marche incessante de l'or vers des sommets records au-dessus de 4 350 dollars restera au centre de l'attention alors que les flux vers les valeurs refuges s'intensifient dans un contexte de rhétorique de guerre commerciale et d'inquiétudes du secteur bancaire.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS CLÉS (SÉANCE PRÉCÉDENTE)

Taiwan Semiconductor Manufacturing a livré un rapport du troisième trimestre exceptionnel dépassant les estimations des analystes, avec un chiffre d'affaires de 33,1 milliards de dollars et un BPA en hausse de 39% en glissement annuel à TWD 17,44, tout en relevant ses prévisions de croissance du chiffre d'affaires 2025 à une croissance de mi-30% et en réaffirmant sa conviction dans la mégatendance de l'IA.

Les actions Salesforce ont bondi dans les échanges après-bourse suite à des perspectives à long terme optimistes visant plus de 60 milliards de dollars de revenus d'ici l'exercice 2030, impliquant une croissance organique annuelle de 10% portée par ses offres Data et AI qui ont généré 1,2 milliard de dollars de revenus au T2.

DONNÉES MACRO A SUIVRE AUJOURD'HUI

Permis de construire américains pour septembre à 12h30 ET avec un consensus à 1,33 million (précédent 1,34 million), parallèlement aux mises en chantier de logements attendues en hausse de 1% en rythme mensuel après un déclin de 8,5% en août. IPC de la zone euro pour septembre à 09h00 CET a affiché 4,6% contre 4,4% attendu.

NOUVELLES LES PLUS IMPORTANTES HIER

Les actions Nestlé ont bondi de 9,5%, marquant son plus fort gain quotidien depuis 2007, après que le nouveau directeur général Philipp Navratil ait annoncé des plans pour supprimer 16 000 emplois au cours des deux prochaines années incluant 12 000 postes de cols blancs tout en relevant les objectifs d'économies de coûts à 3 milliards de francs suisses d'ici 2027, couplé à des ventes sur neuf mois supérieures aux attentes affichant une croissance organique de 3,3%. Le géant alimentaire suisse a souligné l'automatisation et l'efficacité opérationnelle comme principaux moteurs de la restructuration, bien qu'il n'ait pas précisé comment l'IA serait intégrée dans les fonctions d'entreprise.

ASML Holding a progressé après que le fabricant néerlandais d'équipements pour semi-conducteurs ait publié des commandes du troisième trimestre supérieures aux attentes du marché, soutenues par l'investissement en plein essor dans l'IA.

GRANDES CAPITALISATIONS À SUIVRE AUJOURD'HUI

American Express publie avant l'ouverture avec des attentes de performance solide dans son segment de cartes premium, bien que les investisseurs scruteront les indicateurs de qualité du crédit compte tenu des préoccupations bancaires régionales.

Fifth Third Bancorp, Huntington Bancshares et Comerica seront étroitement surveillés pour tout signe supplémentaire de stress du crédit suite à la tourmente bancaire régionale d'hier, les marchés se concentrant particulièrement sur les provisions pour pertes sur prêts et les commentaires sur l'exposition à l'immobilier commercial. State Street pourrait offrir des perspectives sur le positionnement des investisseurs institutionnels et la volatilité des marchés. Regions Financial fera l'objet d'un examen minutieux sur la qualité de son portefeuille de prêts et les tendances des dépôts. Les investisseurs technologiques continueront de digérer les commentaires optimistes de TSMC sur l'IA et leurs implications pour la chaîne d'approvisionnement plus large des semi-conducteurs.

RÉSULTATS MONDIAUX LES PLUS IMPORTANTS DES DERNIERS JOURS

Le rapport du troisième trimestre d'ASML mercredi a montré des commandes et un résultat opérationnel supérieurs aux attentes portés par la demande de puces d'IA, soutenant les valeurs technologiques européennes. Infosys a publié jeudi avec des résultats conformes aux attentes du marché. Sartorius, le fabricant franco-allemand de fournitures de laboratoire, a bondi de 9% aux côtés de sa filiale Sartorius Stedim Biotech qui a bondi de 11% après la publication des résultats trimestriels et de prévisions positives.

PUBLICATIONS MACRO MONDIALES ATTENDUES DANS LES 7 PROCHAINS JOURS

Le PIB du troisième trimestre de la Chine sera publié le 20 octobre avec des prévisions dans la fourchette mi-4% en glissement annuel, en baisse par rapport à 5,2% au T2, parallèlement aux données de production industrielle de septembre, des ventes au détail et des prix de l'immobilier qui évalueront l'efficacité des récentes mesures de relance.

Les données d'inflation du Royaume-Uni pour septembre sont attendues mercredi 22 octobre, l'IPC devant rester élevé près de 3,8%, maintenant la Banque d'Angleterre prudente sur les baisses de taux malgré les préoccupations de croissance. Les données de ventes au détail américaines pour septembre ont déjà été publiées montrant une augmentation de 0,6%.

MARKET DATA

EQUITY														
Europe		Futures	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	MSCI WORLD FACTORS		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD
	CAC 40	-0.92%	8 188.59	1.4%	3.4%	3.7%	10.9% ▲		MSCI WORLD	4 292.08	-0.2%	1.3%	-0.3%	15.8% ▲
	DAX 30	-2.15%	24 272.19	0.4%	0.1%	1.6%	21.9% ▲		GROWTH	6 760.59	-0.1%	1.3%	-0.1%	17.2% ▲
	SMI 20	-1.19%	12 702.08	1.4%	1.8%	4.9%	9.5% ▲		VALUE	4 194.30	-0.4%	1.3%	-0.7%	14.1% ▲
	SPI	-	17 451.81	1.1%	1.4%	4.2%	12.8% ▲		MOMENTUM	4 644.04	-0.3%	1.0%	-1.1%	18.0% ▲
	FTSE MIB 40	-1.97%	42 374.18	1.1%	0.8%	-0.8%	24.0% ▲		LOW VOL	2 375.73	-0.5%	-0.3%	-1.6%	5.9% ▲
	EUROSTOXX 50	-1.48%	5 652.01	0.8%	2.2%	2.2%	15.4% ▲		QUALITY	4 563.63	-0.3%	1.1%	0.1%	11.1% ▲
	DJ STOXX 600	-1.50%	571.66	0.7%	1.3%	2.4%	12.6% ▲		SIZE	6 190.82	-0.1%	1.2%	-0.3%	15.7% ▲
	FTSE 100	-1.53%	9 436.09	0.1%	0.1%	0.9%	15.5% ▲		HIGH DIV.	1 669.66	0.0%	1.0%	0.1%	11.9% ▲
							SMALLCAP	647.19	-0.8%	1.9%	0.0%	15.0% ▲		
America	S&P 500	-1.24%	6 629.07	-0.6%	1.2%	-0.9%	12.7% ▲	MSCI US SECTORS	MSCI USA	6 338.70	-0.6%	1.1%	-0.9%	12.8% ▲
	NASDAQ COMP	-1.36%	22 562.54	-0.5%	1.6%	-0.4%	16.8% ▲		ENERGY	338.34	-1.1%	0.0%	-4.3%	-0.2% ▼
	S&P 500 EW	-	7 583.72	-0.9%	1.1%	-1.4%	6.8% ▲		MATERIALS	407.52	-0.6%	1.3%	-1.8%	6.3% ▲
	S&P 400 MIDCAP	-1.32%	3 216.64	-1.2%	1.7%	-1.4%	3.1% ▲		INDUSTRIALS	590.23	-0.6%	1.1%	-1.5%	14.9% ▲
	S&P 600 SMALLCAP	-	1 436.04	-1.3%	3.1%	-0.9%	2.0% ▲		CONSUMER DISC.	775.33	-0.9%	1.2%	-3.1%	2.4% ▲
RUSSELL 2000	-1.79%	2 467.02	-2.1%	3.0%	1.3%	10.6% ▲	CONSUMER STAPLES		333.96	-0.8%	0.7%	0.5%	2.5% ▲	
Asia	NIKKEI 225	-1.82%	48 277.74	1.3%	0.4%	7.4%	21.0% ▲		HEALTH CARE	461.78	-0.1%	0.2%	2.1%	4.0% ▲
	HANG SENG H	-	25 888.51	-0.1%	-1.5%	-3.6%	29.1% ▲		FINANCIALS	284.93	-2.8%	-0.8%	-4.1%	7.4% ▲
	SHANGHAI COMP A	-	3 916.23	0.1%	0.5%	0.9%	16.8% ▲		IT	1 226.59	0.1%	1.6%	-0.0%	21.6% ▲
	SHENZHEN COMP A	-	2 463.95	-0.6%	-1.7%	-2.2%	25.9% ▲	COMM. SERVICES	134.54	-0.5%	2.9%	-0.6%	23.0% ▲	
							UTILITIES	274.00	-1.0%	1.9%	5.3%	21.2% ▲		
EM	BOVESPA	-	142 200.02	-0.3%	1.1%	-2.8%	18.2% ▲	MSCI EUROPE SECTORS	MSCI EUROPE	191.23	0.7%	1.3%	2.5%	12.6% ▲
	SENSEX	-	83 467.66	1.0%	1.2%	4.0%	6.8% ▲		ENERGY	149.10	-0.1%	0.5%	0.2%	2.3% ▲
Indices Total Return	MSCI WORLD 100% H Sfr NTR	2 355.78	-0.3%	1.1%	-0.0%	15.0% ▲	MATERIALS		334.65	0.8%	2.8%	2.4%	4.3% ▲	
	S&P 500 TR	14 702.57	-0.6%	1.2%	-0.8%	13.9% ▲	INDUSTRIALS		495.26	1.1%	0.8%	1.5%	22.5% ▲	
	MSCI USA NTR	19 096.33	-0.6%	1.2%	-0.9%	13.6% ▲	CONSUMER DISC.		208.06	0.4%	3.0%	2.5%	-2.4% ▼	
	MSCI EUROPE NTR	387.13	0.7%	1.4%	2.5%	15.2% ▲	CONSUMER STAPLES		274.86	3.0%	3.5%	5.2%	5.4% ▲	
	MSCI EUROPE SMALL NTR	630.70	0.3%	0.5%	0.8%	13.3% ▲	HEALTH CARE		269.96	0.6%	-0.1%	6.9%	1.1% ▲	
	MSCI EM NTR	750.03	1.0%	1.0%	2.5%	30.7% ▲	FINANCIALS		110.52	-0.2%	-0.1%	-0.6%	27.6% ▲	
	MSCI AC ASIA EX JAPAN NTR	752.20	0.9%	0.5%	2.5%	30.0% ▲	IT		225.30	0.4%	4.7%	4.7%	10.5% ▲	
	MSCI EM LATAM NTR	654.49	0.5%	2.4%	-2.8%	39.1% ▲	COMM. SERVICES	62.65	-0.1%	-0.2%	-0.4%	10.4% ▲		
						UTILITIES	169.82	1.0%	2.3%	5.7%	23.7% ▲			
FIXED INCOME														
	Yield	Duration	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	Range 1Y	Range 5Y	Last	Δ 1D	Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	
EUR	AGGREGATE 5-7Y	2.95	5.5	0.0%	0.6%	1.0%	3.1% ▲	46	Avg 69 Now 44	113	47 bp	-1 bp	-1 bp	-16 bp
	CORP IG 5-7Y	3.36	5.3	-0.0%	0.5%	0.9%	3.9% ▲	90	140 90	253	93 bp	-0 bp	-0 bp	-20 bp
	CORP BBB	3.39	4.4	0.0%	0.4%	0.8%	3.3% ▲	89	145 89	277	93 bp	-0 bp	+0 bp	+2 bp
	CORP HIGH YIELD	5.43	2.8	-0.0%	0.3%	-0.3%	4.3% ▲	257	446 257	668	292 bp	-1 bp	-9 bp	+20 bp
USD	AGGREGATE 5-7Y	4.12	4.9	0.3%	0.6%	1.1%	8.0% ▲	27	47 18	67	31 bp	+1 bp	+0 bp	+1 bp
	CORP IG 5-7Y	4.33	4.1	0.2%	0.5%	0.8%	7.4% ▲	63	111 57	155	71 bp	+2 bp	-0 bp	+5 bp
	CORP BBB	4.90	6.8	0.2%	0.6%	1.0%	8.3% ▲	91	146 91	198	100 bp	+2 bp	-0 bp	+7 bp
	CORP HIGH YIELD	6.75	2.7	-0.0%	0.6%	-0.1%	7.0% ▲	252	453 252	588	290 bp	+9 bp	-12 bp	+20 bp
	EM AGG. 5-7Y	5.85	4.7	0.2%	0.6%	0.3%	10.4% ▲	186	321 186	463	212 bp	+3 bp	+1 bp	+20 bp
	1Y	5Y	10Y	Δ 10y 1D	Δ 10y YTD		Last	Δ 1D	Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD			
Sovereign	US	3.61	3.56	4.00	-6 bp	-59 bp	CDS	CDX \$ IG 3Y SPRD	34 bp	+2 bp	-1 bp	+2 bp	+4 bp	
	Germany	1.82	2.16	2.59	+1 bp	+23 bp		CDX \$ HY 5Y SPRD	341 bp	+12 bp	-6 bp	+19 bp	+29 bp	
	Switzerland	-0.14	-0.03	0.17	+1 bp	-14 bp		ITRAXX € IG 3Y SPRD	33 bp	+1 bp	-2 bp	+1 bp	-2 bp	
	Italy	1.98	2.60	3.33	-0 bp	-12 bp		ITRAXX € HY 3Y SPRD	197 bp	+4 bp	-9 bp	+11 bp	-64 bp	
FOREX, VOLATILITY & PHYSICAL ASSETS														
	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD			
FX	EUR/USD	1.1687	0.3%	0.6%	-0.4%	12.9% ▲	Physical Assets	GOLD	4 326.58	2.8%	7.7%	12.1%	64.9% ▲	
	EUR/CHF	0.9268	-0.1%	-0.2%	-0.8%	-1.4% ▼		SILVER	54.24	2.3%	8.2%	16.3%	87.7% ▲	
	USD/CHF	0.7930	-0.5%	-0.8%	-0.4%	-12.6% ▼		COPPER	10 495.00	-1.9%	-2.2%	1.9%	20.5% ▲	
	USD/JPY	150.43	-0.4%	-0.5%	1.7%	-4.3% ▼		ALUMINIUM	2 806.02	1.9%	1.7%	4.7%	11.1% ▲	
	USD/GBP	0.7444	-0.2%	-0.5%	0.1%	-6.8% ▼		IRON	98.03	-	-1.1%	-0.1%	2.8% ▲	
	USD/CNY	7.125	-0.0%	-0.1%	0.0%	-2.4% ▼		WHEAT	502.50	0.8%	0.8%	-1.1%	-8.9% ▼	
	USD/RUB	80.13	2.4%	-1.9%	-3.3%	-29.2% ▼		CORN	421.75	1.2%	2.1%	1.5%	-8.0% ▼	
	BTC/USD	107 886.31	-3.0%	-5.6%	-5.9%	15.1% ▲		CRUDE OIL (WTI)	57.46	-1.4%	-2.4%	-7.9%	-16.1% ▼	
								BRENT	61.06	-1.4%	-2.7%	-7.5%	-15.0% ▼	
Vol	S&P500 VOL (VIX)	25.31	22.6%	16.9%	55.5%	45.9% ▲	US NATURAL GAS	2.94	-2.6%	-5.4%	-11.1%	-19.1% ▼		
	ICE BOFAML MOVE INDEX	81.23	8.1%	-0.5%	4.2%	-17.8% ▼	SWISS RES. REAL ESTATE	3 149.18	1.0%	1.6%	0.6%	8.1% ▲		

Closing as of Thursday October 16, 2025, futures as of Friday October 17, 2025 09:43

DISCLAIMER

Informations légales

Le présent document a pour but de fournir un résumé quotidien de l'actualité financière et boursière. Il est destiné uniquement à cet effet. Ce document ne constitue ni un conseil, ni une offre, ni une sollicitation de la part du Groupe Eric Sturdza ou de l'une de ses sociétés affiliées, ou pour le compte du Groupe Eric Sturdza ou de l'une de ses sociétés affiliées, d'acheter ou de vendre un instrument financier ou de souscrire à un instrument financier. Ce document ne contient aucune recommandation, qu'elle soit personnelle ou générale, et ne prend pas en compte les objectifs d'investissement, la situation financière, les besoins, ni les connaissances et l'expérience de quiconque. Ce document ne contient aucune offre ni sollicitation à l'achat ou à la souscription de services financiers ou à la participation à une stratégie financière dans quelque juridiction que ce soit. Il ne constitue pas une publicité, une recommandation d'investissement ni une recommandation de recherche ou de stratégie. Par ailleurs, il est fourni à des fins purement informatives et illustratives et ne contient aucune analyse financière. Ce document mentionne et présente des indices de référence qui ne peuvent être utilisés qu'à des fins de comparaison. Les informations fournies ne doivent pas être considérées comme fiables ni constituer la seule source de décision pour un investissement financier. Elles ne constituent pas non plus un conseil juridique ou fiscal, ni une recommandation relative à des services financiers de quelque nature que ce soit, et ne sont pas destinées à servir de base à une décision d'investissement.

Le Groupe Eric Sturdza ou l'une de ses sociétés affiliées ne saurait être tenu responsable d'une quelconque perte résultant d'une décision prise sur la base des informations contenues dans ce document, ni d'une quelconque responsabilité découlant d'une telle décision. Bien que toute la diligence requise ait été apportée afin d'assurer l'exactitude des informations au moment de leur publication, aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur fiabilité. Les informations fournies sont susceptibles d'évoluer, y compris immédiatement après leur publication, et aucune obligation de mise à jour n'est prévue. En outre, les informations contenues dans ce document ne visent pas à fournir l'ensemble des informations légales et nécessaires concernant les instruments financiers ou les émetteurs. D'autres publications du Groupe Eric Sturdza ou de l'une de ses sociétés affiliées ont pu ou pourront à l'avenir parvenir à des conclusions différentes de celles figurant dans le présent document. De plus, le présent document et les informations qu'il contient n'engagent en aucun cas la responsabilité du Groupe Eric Sturdza, de ses sociétés affiliées ou de leurs employés.

Informations sur les risques

Les investissements comportent divers risques. Avant de prendre toute décision d'investissement ou d'effectuer une transaction, tout investisseur doit demander des informations détaillées sur les risques associés à la décision et à l'investissement envisagé. Certains types de produits présentent généralement des risques plus élevés que d'autres, mais aucune règle générale ne peut être considérée comme fiable. Il est rappelé que les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs, et que les rendements historiques, les performances passées ainsi que les scénarios de marché ne sont pas des indicateurs fiables de la performance future, des pertes significatives restant toujours possibles. La valeur d'un investissement dépend également du fait que la devise de base du portefeuille diffère de la devise de l'investissement, étant ainsi exposée aux taux de change. Les fluctuations de ces taux peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur de l'investissement au moment de sa réalisation et de sa conversion dans la devise de base du portefeuille.

Informations sur la distribution

Ce document ne s'adresse pas à des juridictions spécifiques ni à une personne ou entité résidente d'une juridiction particulière, et ne constitue pas un acte de distribution dans une juridiction où une telle publication ou distribution serait contraire à la loi ou à la réglementation applicable, ou soumise à une exigence d'autorisation obligatoire. Ce document est destiné à l'usage exclusif de son destinataire et ne doit pas être transmis à un tiers ni reproduit.