31 octobre, 2025

Morning Brief

RÉSUMÉ RAPIDE DES MARCHÉS DE LA DERNIÈRE SÉANCE

Les marchés boursiers américains ont clôturé nettement en territoire négatif alors que les investisseurs digéraient les signaux mitigés des orientations prudentes de la Réserve fédérale et des déceptions des résultats des grandes technologies. Le S&P 500 a chuté de 1% (6822) tandis que le Nasdaq a baissé de 1,6% (23581) les marchés s'essouflant sur les préoccupations concernant le pivot du président Powell et les incertitudes des mégacaps technologiques. Le repli du marché s'est accéléré en fin de session sur prises de bénéfices, le Nasdaq technologique subissant de fortes pertes. Les principaux leaders des semi-conducteurs qui avaient progressé plus tôt ont inversé leur cours.

Sur les marchés européens, le STOXX 600 a reculé de 0,1%, les actions de la santé et des services financiers surperformant notablement alors que ING a progressé de près de 5% grâce à des résultats solides du Q3 et Airbus, ASML ont gagné 2%. Les marchés asiatiques ont affiché un élan mitigé avec le Nikkei japonais montant en flèche de plus de 1 000 points, bénéficiant de la faiblesse du yen suite à la position accommodante de la Banque du Japon, tandis que les marchés chinois se sont repliés fortement.

Les rendements des bons du Trésor américain ont augmenté fortement, le rendement à 10 ans passant à 4,11% et le rendement à 2 ans grimpant à 3,61% alors que les probabilités de réduction des taux en décembre se sont comprimées de 91% à seulement 73%.

Matières premières : L'or a rebondi fortement tandis que le pétrole brut s'est consolidé après l'annonce de l'accord commercial Trump-Xi, les deux dirigeants s'engageant à réduire certaines mesures tarifaires et à reprendre le commerce agricole.

Volatilité : Le VIX est resté relativement modéré près de 16,91, reflétant une incertitude contenue malgré les gyrations du marché boursier du jour.

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

Les résultats des technologies se poursuivent avec Apple et Amazon ayant fourni des rapports solides après la clôture hier, offrant une clarification supplémentaire sur les tendances des dépenses d'investissement en IA et la résilience des dépenses des consommateurs.

Les marchés pétroliers restent sensibles à tout développement commercial nouveau entre Washington et Pékin, les traders surveillant les annonces supplémentaires concernant le cadre commercial d'un an.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS CLÉS (SÉANCE PRÉCÉDENTE)

Meta a surpris le marché en publiant un bénéfice bien inférieur aux attentes malgré un chiffre d'affaires record de 51,2 Mds \$. Une charge fiscale exceptionnelle de 15,9 Mds \$ a ramené le bénéfice à 1,05 \$ par action contre 6,72 \$ attendus, alors qu'il aurait atteint 7,25 \$ hors élément exceptionnel. Le groupe prévoit par ailleurs une nette accélération de ses investissements en IA pour 2026.

Microsoft a dépassé les attentes sur la croissance du cloud (+26 % à 49,1 Mds \$), mais ses bénéfices globaux ont déçu, les dépenses d'investissement devant bondir de 74 % à 34,9 Mds \$ avec une nouvelle hausse prévue pour l'exercice 2026

Alphabet a affiché des résultats supérieurs aux prévisions, franchissant pour la première fois la barre des 100 Mds \$ de revenus trimestriels à 102,35 Mds \$, et un EPS de 2,87 \$ contre 2,26 \$ attendu, soutenu par la forte progression de Google Cloud (+34 %).

Chipotle a chuté de 18 % après avoir anticipé une baisse à un chiffre de ses ventes comparables pour l'année, citant un affaiblissement du trafic lié aux pressions macroéconomiques.

DONNÉES MACRO A SUIVRE AUJOURD'HUI

Les données sur l'inflation PCE pour septembre constituent la principale publication macro d'aujourd'hui à 13:30, offrant une indication pour déterminer si les réductions des taux de la Réserve fédérale restent justifiées ou si les pressions inflationnistes appellent à la prudence.

Les données supplémentaires incluent l'indice des coûts d'emploi pour le Q3 et diverses chiffres de commandes de biens durables.

COMMENTAIRE

31 octobre, 2025

NOUVELLES LES PLUS IMPORTANTES HIER

Le développement le plus conséquent en dehors des États-Unis provenait de l'annonce jeudi de Samsung Electronics d'un rebond fort au Q3 avec un bénéfice d'exploitation dépassant les attentes de 32,5% en glissement annuel à 12,17 billions de won, stimulé par des ventes record de semi-conducteurs HBM3E sur fond de demande continu stimulé par l'IA au quatrième trimestre.

Les préoccupations relatives à la chaîne d'approvisionnement technologique ont émergé alors que plusieurs entreprises signalaient les impacts tarifaires potentiels sur les orientations 2025, bien que l'accord Trump-Xi ait fourni un certain soulagement.

GRANDES CAPITALISATIONS À SUIVRE AUJOURD'HUI

Apple a reporté ses résultats avec une attention particulière sur les tendances des revenus de l'iPhone en Chine et la résilience du segment Services.

Amazon a annoncé ses résultats avec la croissance AWS cloud à surveiller compte tenu de l'avertissement de capex de Microsoft et de la trajectoire des dépenses d'IA du secteur cloud.

Nvidia reste au centre de l'attention, les investisseurs analysant si l'élan des semi-conducteurs justifie les augmentations récentes massives des orientations de dépenses d'investissement dans l'industrie.

Tesla mérite aussi d'être surveillée pour tout commentaire macroéconomique sur la demande des consommateurs compte tenu des signaux de stress du secteur automobile à prix élevé des constructeurs automobiles traditionnels.

En Europe, surveillez les commentaires de ASML ou des principales institutions financières sur le cycle de crédit, tandis qu'en Asie des questions se posent sur la résilience économique chinoise suite aux données faibles de l'indice PMI manufacturier.

RÉSULTATS MONDIAUX LES PLUS IMPORTANTS DES DERNIERS JOURS

Samsung Electronics affiche un redressement remarquable avec un bénéfice d'exploitation du Q3 dépassant les attentes de 32,5% en glissement annuel à 12,17 billions de won, stimulé par des ventes record de semiconducteurs HBM3E et des lancements réussis du Galaxy Z Fold 7, positionnant les titans technologiques asiatiques à l'avant-garde de la construction d'infrastructure IA.

Stryker Corporation a montré une demande solide en équipements orthopédiques et chirurgicaux, reflétant la résilience du secteur des dispositifs médicaux.

PUBLICATIONS MACRO MONDIALES ATTENDUES DANS LES 7 PROCHAINS JOURS

Le rapport d'emploi américain pour octobre sera publié vendredi 7 novembre avec les salaires, le taux de chômage et la croissance des salaires critiques pour confirmer si le marché du travail reste résilient ou affiche un ralentissement supplémentaire qui justifierait des réductions des taux de la Réserve fédérale.



31 octobre, 2025



CORRATERIE

							EQUITY						
		Futures	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD
	CAC 40	-0.08%	8 157.29	-0.5%	-0.8%	3.3%	10.5% 🛦	MSCI WORLD	4 381.34	-1.0%	0.2%	1.7%	18.2% ▲
	DAX 30	-0.43%	24 118.89	-0.0%	-0.5%	1.0%	21.1%	GROWTH	7 013.78	-1.1%	1.4%	3.7%	21.6% 🛦
a	SMI 20	-0.10%	12 309.63	-0.0%	-2.1%	1.7%	21.1% A 6.1% A 10.3% A	VALUE	4 202.20	-0.9%	-1.2%	-0.5%	14.3% ▲
Europe	SPI	-	17 063.80	0.1%	-1.6%	1.9%			4 675.98	-1.0%	0.4%	-0.4%	18.8% ▲
温	FTSE MIB 40	0.41%	43 202.40	-0.1%	1.7%	1.1%	26.4% ▲ 16.4% ▲	LOW VOL QUALITY	2 353.85	-0.1%	-1.8%	-2.5%	4.9% ▲
	EUROSTOXX 50 DJ STOXX 600	-0.21% -0.24%	5 699.18 574.83	-0.1% -0.1%	0.4% -0.2%	3.1%			4 665.77 6 226.09	-0.8% -0.8%	0.4% -0.9%	2.3% 0.3%	13.6% ▲ 16.3% ▲
	FTSE 100	-0.24%	9 760.06	0.0%	1.2%	4.4%	13.2% ▲ 19.4% ▲	HIGH DIV.	1 660.91	-0.5%	-0.9%	-0.4%	11.4%
	1132 100	-0.5570	3 700.00	0.070	1.2/0	4.470	15.4%	SMALLCAP	646.29	-0.8%	-1.7%	-0.1%	14.9% ▲
America	S&P 500	0.63%	6 822.34	-1.0%	0.5%	2.0%	16.0% 🛦		5.5.25	2.272	=,-		
	NASDAQ COMP	1.15%	23 581.14	-1.6%	1.6%	4.1%	22.1% 🛦	MSCI USA	6 521.65	-1.0%	0.4%	1.9%	16.1% ▲
	S&P 500 EW		7 596.95	-0.4%	-2.0%	-1.3%	7.0% 🔺	ENERGY	346.35	-0.7%	-0.7%	-2.0%	2.2% ▲
	S&P 400 MIDCAP	-0.19%	3 226.66	-1.0%	-2.2%	-1.1%	3.4%	MATERIALS	398.08	-0.9%	-2.6%	-4.1%	3.9% ▲
٩	S&P 600 SMALLCAP		1 433.84	-1.1%	-3.0%	-1.1%	1.8% A 10.6% A	INDUSTRIALS	602.32	-0.3%	-0.2%	0.5%	17.2% ▲
	RUSSELL 2000	-0.11%	2 465.95	-0.8%	-1.9%	1.2%	10.6% 🔺	CONSUMER DISC.	785.61	-2.6%	-1.2%	-1.8%	3.7% ▲
							31 4%		325.38	-0.0%	-3.2%	-2.1%	-0.1% ▼
	NIKKEI 225	1.96%	52 411.34	2.1%	6.3%	16.6%	31.4% ▲	HEALTH CARE	467.78	0.1%	-1.1%	3.5%	5.4% ▲
Asia	HANG SENG H	-	25 906.65	-1.4%	-1.0%	-3.5%	29.1% 🛦	FINANCIALS	288.03	0.3%	-1.7%	-3.0%	8.6% 🛦
⋖	SHANGHAI COMP A	-	3 954.79	-0.8%	0.1%	1.9%	18.0%	IT	1 306.32	-1.4%	3.2%	6.5%	29.5% ▲
	SHENZHEN COMP A	-	2 509.59	-0.3%	0.7%	-0.4%	28.2% 🛦	COMM. SERVICES	137.88	-2.3%	0.8%	1.9%	26.1% ▲
	DOVECDA		140 700 33	0.407	1.00/	1 70/	22.70/ *	UTILITIES	267.45	-0.4%	-1.8%	2.7%	18.3% ▲
E	BOVESPA	-	148 780.22	0.1%	1.8%	1.7%	23.7% ▲ 8.0% ▲	MSCI EUROPE	102.16	0.10/	0.10/	2.00/	12 10/ 🛦
	SENSEX	-	84 404.46	-0.7%	0.2%	5.2%	0.0%	ENERGY	192.16 158.01	-0.1% 0.3%	-0.1% 0.8%	3.0% 6.2%	13.1% ▲ 8.4% ▲
	MSCI WORLD 100% H Sf	fr NTD	2 412.00	-0.7%	0.4%	2.4%	17.7% 🛕		334.93	-0.5%	-0.7%	2.4%	4.4% ▲
Ε	S&P 500 TR	II INTIX	15 133.23	-1.0%	0.5%	2.1%	17.2%	INDUSTRIALS	496.81	-0.3%	-0.7%	1.8%	22.9% ▲
Return	MSCI USA NTR		19 649.29	-1.0%	0.4%	2.0%	16.9%	CONSUMER DISC.	209.64	-0.9%	-1.3%	3.3%	-1.7% ▼
<u>=</u>	MSCI EUROPE NTR		389.19	-0.1%	-0.1%	3.1%	17.7% A 17.2% A 16.9% A 15.8% A 14.2% A	CONSUMER STAPLES	268.31	-0.4%	-2.2%	2.7%	2.8% ▲
10 T	MSCI EUROPE SMALL N	TR	635.49	-0.2%	-1.1%	1.5%	14.2%	HEALTH CARE	264.81	-0.1%	-1.8%	4.8%	-0.8% ▼
Indices Total	MSCI EM NTR		767.98	-0.3%	1.6%	4.9%	33.8% 🛕	FINANCIALS	112.36	0.1%	1.9%	1.0%	29.7% ▲
≔ਰ	MSCI AC ASIA EX JAPAN	INTR	772.20	-0.3%	1.8%	5.3%	33.8% ▲ 33.5% ▲	IT	231.90	1.1%	2.0%	7.8%	13.7% ▲
Ĕ	IVISCI AC ASIA LA JAPAN		//2.20	0.570	1.070	3.3/0	33.3/0	- 11	231.30	2.270	2.070		10.770 -
<u>=</u>	MSCI EM LATAM NTR	, iviiv	678.44	-0.8%	2.1%	0.8%	44.2% 🛦	COMM. SERVICES	61.27	-0.5%	-1.7%	-2.6%	8.0%
Ē		·····											
Ĕ								COMM. SERVICES UTILITIES	61.27	-0.5%	-1.7%	-2.6%	8.0% 🛦
Ĕ		Yield					44.2% ▲ FIXED INCOM	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y	61.27	-0.5%	-1.7%	-2.6%	8.0% 🛦
Ĕ	MSCI EM LATAM NTR	Yield	678.44 Duration	-0.8% % 1D	2.1% % WTD	0.8% % MTD	FIXED INCOL	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y Avg Now	61.27 173.67 Last	-0.5% 0.6% Δ 1D	-1.7% 1.7% Δ WTD	-2.6% 8.1% Δ MTD	8.0% ▲ 26.6% ▲
	MSCI EM LATAM NTR AGGREGATE 5-7Y	Yield	678.44 Duration 5.4	-0.8% % 1D -0.1%	2.1% % WTD -0.0%	0.8% % MTD	FIXED INCOL **YTD Ra 2.8% ▲ 45 ●	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y Avg Now	61.27 173.67 Last	-0.5% 0.6% Δ 1D	-1.7% 1.7% Δ WTD	-2.6% 8.1% Δ MTD	8.0% ▲ 26.6% ▲ Δ YTD -18 bp
	MSCI EM LATAM NTR AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y	Yield 3.00 3.38	678.44 Duration 5.4 5.3	-0.8% % 1D -0.1% -0.1%	2.1% % WTD -0.0% 0.0%	0.8% % MTD 0.8% 0.8%	FIXED INCOL %YTD Re 2.8% 4.5 3.8% 8.8	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y Avg Now	61.27 173.67 Last — 113 45 bp — 253 89 bp	-0.5% 0.6% Δ 1D -0 bp +0 bp	-1.7% 1.7% Δ WTD -2 bp -2 bp	-2.6% 8.1% Δ MTD -3 bp -2 bp	8.0% ▲ 26.6% ▲ Δ YTD -18 bp -24 bp
EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB	Yield 3.00 3.38 3.39	678.44 Duration 5.4 5.3 4.4	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.1%	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1%	0.8% % MTD 0.8% 0.8% 0.8%	FIXED INCOL %YTD Re 2.8%	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y Avg • Now •	61.27 173.67 Last — 113 45 bp — 253 89 bp — 277 88 bp	-0.5% 0.6% Δ 1D -0 bp +0 bp +0 bp	-1.7% 1.7% Δ WTD -2 bp -2 bp -2 bp	-2.6% 8.1% Δ MTD -3 bp -2 bp -3 bp	8.0% ▲ 26.6% ▲ Δ YTD -18 bp -24 bp -27 bp
	MSCI EM LATAM NTR AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y	Yield 3.00 3.38	678.44 Duration 5.4 5.3	-0.8% % 1D -0.1% -0.1%	2.1% % WTD -0.0% 0.0%	0.8% % MTD 0.8% 0.8%	FIXED INCOL %YTD Re 2.8%	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y Avg • Now •	61.27 173.67 Last — 113 45 bp — 253 89 bp — 277 88 bp	-0.5% 0.6% Δ 1D -0 bp +0 bp	-1.7% 1.7% Δ WTD -2 bp -2 bp	-2.6% 8.1% Δ MTD -3 bp -2 bp	8.0% ▲ 26.6% ▲ Δ YTD -18 bp -24 bp
	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB	Yield 3.00 3.38 3.39	678.44 Duration 5.4 5.3 4.4	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.1%	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1%	0.8% % MTD 0.8% 0.8% 0.8%	FIXED INCOI **YTD Ra: 2.8% \$\text{4} \text{4} \text{5} \$\text{6} \$\text{3}.8% \$\text{8} \text{8} \$\text{8} \$\text{8} \$\text{4} \$\text{8} \$\text{4} \$\text{8} \$\text{4} \$\text{8} \$\text{4} \$\text{8} \$\text{4} \$\text{257} \$\text{4} \$\text{8} \$\text{4} \$\text{257} \$\text{4} \$\text{8}\$	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y Avg • Now •	61.27 173.67 Last — 113 45 bp — 253 89 bp — 277 88 bp	-0.5% 0.6% Δ 1D -0 bp +0 bp +0 bp	-1.7% 1.7% Δ WTD -2 bp -2 bp -2 bp	-2.6% 8.1% Δ MTD -3 bp -2 bp -3 bp	8.0% ▲ 26.6% ▲ Δ YTD -18 bp -24 bp -27 bp
EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36	Duration 5.4 5.3 4.4 2.8	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.0%	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3%	0.8% % MTD 0.8% 0.8% 0.8% 0.1%	FIXED INCOI **YTD Ra: 2.8% \$\text{4} \text{4} \text{5} \$\text{6} \$\text{3}.8% \$\text{8} \text{8} \$\text{8} \$\text{8} \$\text{4} \$\text{8} \$\text{4} \$\text{8} \$\text{4} \$\text{8} \$\text{4} \$\text{8} \$\text{4} \$\text{257} \$\text{4} \$\text{8} \$\text{4} \$\text{257} \$\text{4} \$\text{8}\$	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y Avg Now 40 44 46 237 446 237	61.27 173.67 Last — 113 45 bp — 253 89 bp — 227 88 bp — 668 270 bp	-0.5% 0.6% Δ 1D -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp	-1.7% 1.7% Δ WTD -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp	-2.6% 8.1% Δ MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp	8.0% Δ 26.6% Δ Δ YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp
EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36	Duration 5.4 5.3 4.4 2.8	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.1%	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3%	0.8% % MTD 0.8% 0.8% 0.1%	FIXED INCOI **YTD Re 2.8% \$\times 45 \\ 3.8% \$\times 38 \\ 4.8% \$\times 227 \\ 7.5% \$\times 22 \\ \$\times 227 \\ \$\times 7.5% \$\times 227 \\ \$\times 227 \	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y Avg Now 40 44 44 44 446 257 47 18	61.27 173.67 Last — 113 45 bp — 223 89 bp — 227 88 bp — 68 270 bp — 67 30 bp	-0.5% 0.6% Δ 1D -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp	-1.7% 1.7% Δ WTD -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp	-2.6% 8.1% Δ MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp	8.0% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -7 bp
	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46	Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.0% -0.1% -0.0%	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.4%	0.8% % MTD 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.4%	FIXED INCOL **YTD R: 2.8%	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Avg Now 40 40 40 40 41 42 47 47 47 47 47 47 48 47 48 47 48 48	61.27 173.67 Last — 113 45 bp — 253 89 bp — 227 88 bp — 68 270 bp — 67 30 bp — 155 67 bp	-0.5% 0.6% A 1D -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp +1 bp +2 bp	-1.7% 1.7% Δ WTD -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp	-2.6% 8.1% Δ MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp -0 bp +2 bp	8.0% ▲ 26.6% ▲ Δ YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -7 bp -4 bp
EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.0%	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.4% -0.6%	0.8% % MTD 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.4% 0.6%	FIXED INCOL **YTD R: 2.8%	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y Avg Now	61.27 173.67 Last — 133 45 bp — 253 89 bp — 227 88 bp — 668 270 bp — 67 30 bp — 155 67 bp — 198 96 bp	-0.5% 0.6% Δ1D -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp +2 bp +2 bp	-1.7% 1.7% Δ WTD -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp	-2.6% 8.1% Δ MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp -0 bp +2 bp +4 bp	8.0% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -38 bp -7 bp -4 bp -4 bp -11 bp -62 bp
EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00 6.76	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7 2.6	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.19 -0.19 -0.2%	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.4% -0.6% -0.0% 0.0%	0.8% % MTD 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.4% 0.6% 0.2% 0.6%	FIXED INCOL %YTD Ra 2.8% \$\textstyle{A}\$ 45 \$\text{\te}\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\tett{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\texitet{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texitet{\texitet{\texi{\texi{\texi}\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\te\tii	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y Avg Now	61.27 173.67 Last - 113	-0.5% 0.6% Δ1D -0 bp +0 bp +1 bp +1 bp +2 bp +2 bp +12 bp	-1.7% 1.7% A WTD -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp -2 bp	-2.6% 8.1% Δ MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp -0 bp +2 bp +4 bp +7 bp	8.0% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -7 bp -4 bp -4 bp -11 bp
gn USD EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00 6.76	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7 2.6 4.7 1Y 3.75	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% 57 3.73	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.4% -0.6% 0.0% 10Y 4.11	0.8% % MTD 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.6% 0.2% 0.6% Δ 10y 1D +2 bp	44.2% FIXED INCO %YTD RE 2.8%	COMM. SERVICES UTILITIES ME Avg Now 69 44 100 88 40 42 237 41 18 42 18 43 12 18 44 237 45 232 46 237 47 18 48 237 49 21 186 CDX \$ IG 3Y SPRD	61.27 173.67 Last Last 45 bp 223 89 bp 277 88 bp 668 270 bp 67 30 bp 195 67 bp 198 96 bp 483 195 bp Last 32 bp	-0.5% 0.6% Δ 1D -0 bp +0 bp +1 bp +1 bp +2 bp +2 bp +12 bp +2 bp +1 bp	-1.7% 1.7% 1.7% -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp +0 bp -10 bp Δ WTD +0 bp	-2.6% 8.1% Δ MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp -0 bp +2 bp +4 bp +7 bp +3 bp Δ MTD +0 bp	8.0% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -7 bp -4 bp -4 tp -11 bp -62 bp A YTD +2 bp
gn USD EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00 6.76	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7 2.6 4.7 1Y 3.75 1.89	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.19 -0.0% -0.1% -0.1% -0.3% -0.2% -0.1% 5Y 3.73 2.24	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.4% -0.6% 0.0% 10Y 4.11 2.66	0.8% 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.4% 0.6% 0.2% 0.6% Δ 10y 1D +2 bp +2 bp	44.2% ▲ FIXED INCO %YTD R2 2.8% ▲ 45 ● 3.8% ▲ 45 ● 4.8% ▲ 22 ← 7.5% ▲ 22 ← 7.0% ▲ 61 ← 7.9% ▲ 62 ← 7.9% ▲ 62 ← 7.9% ▲ 63 ← 7.9% ▲ 64 ← 7.9% ▲ 64 ← 7.9% ▲ 65 ← 7.9% ▲ 65 ← 7.9% ▲ 66 ← 7.9% ▲ 66 ← 7.9% ▲ 67 ← 7.9% ▲ 68 ← 10.8% ▲ 166 ← 40 to yttp -47 bp +29 bp	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Avg Now 69 44 40 45 257 47 18 47 18 47 18 48 257 47 18 48 257 48 257 49 25 25 CDX \$ IG 3Y SPRD CDX \$ HY 5Y SPRD	61.27 173.67 Last 133 45 bp 253 89 bp 270 bp 668 270 bp 67 30 bp 136 67 bp 138 96 bp 588 277 bp Last 32 bp 326 bp	-0.5% 0.6% 0.6% -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp +2 bp +2 bp +12 bp +2 bp A 1D	-1.7% 1.7% 1.7% -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp -10 bp -10 bp ΔWTD +0 bp +1 bp	-2.6% 8.1% Δ MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp -4 bp +4 bp +7 bp +3 bp Δ MTD +0 bp +4 bp	8.0% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -4 bp -4 bp -11 bp -62 bp +22 bp +14 bp +14 bp
gn USD EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00 6.76	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7 2.6 4.7 1Y 3.75 1.89 -0.13	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.29 -0.19 57 3.73 2.24 -0.01	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.4% -0.6% 0.0% 10Y 4.11 2.66 0.18	0.8% % MTD 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.4% 0.6% 0.6% Δ 10y 1D +2 bp +2 bp +1 bp	FIXED INCOL **YTD R2 2.8%	COMM. SERVICES UTILITIES WE ange 1Y Avg Now 69 44 140 88 446 257 47 18 47 18 47 18 47 18 48 257 47 18 48 257 48 257 49 252 40 257 40 2	61.27 173.67 Last	-0.5% 0.6% 0.6% Δ1D -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp +1 bp +2 bp +2 bp +12 bp +2 bp +14 bp +4 bp +1 bp	-1.7% 1.7% 1.77% -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp +0 bp -2 bp -10 bp Δ WTD	-2.6% 8.1% Δ MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp -0 bp +2 bp +4 bp +7 bp +3 bp Δ MTD +0 bp +4 bp -2 bp	8.0% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -7 bp -4 bp -11 bp -62 bp A YTD +2 bp +14 bp -5 bp
USD EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00 6.76	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7 2.6 4.7 1Y 3.75 1.89	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.19 -0.0% -0.1% -0.1% -0.3% -0.2% -0.1% 5Y 3.73 2.24	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.4% -0.6% 0.0% 10Y 4.11 2.66	0.8% 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.4% 0.6% 0.2% 0.6% Δ 10y 1D +2 bp +2 bp	44.2% ▲ FIXED INCO %YTD R2 2.8% ▲ 45 ● 3.8% ▲ 45 ● 4.8% ▲ 22 ← 7.5% ▲ 22 ← 7.0% ▲ 61 ← 7.9% ▲ 62 ← 7.9% ▲ 62 ← 7.9% ▲ 63 ← 7.9% ▲ 64 ← 7.9% ▲ 64 ← 7.9% ▲ 65 ← 7.9% ▲ 65 ← 7.9% ▲ 66 ← 7.9% ▲ 66 ← 7.9% ▲ 67 ← 7.9% ▲ 68 ← 10.8% ▲ 166 ← 40 to yttp -47 bp +29 bp	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Avg Now 69 44 40 45 257 47 18 47 18 47 18 48 257 47 18 48 257 48 257 49 25 25 CDX \$ IG 3Y SPRD CDX \$ HY 5Y SPRD	61.27 173.67 Last 133 45 bp 253 89 bp 270 bp 668 270 bp 67 30 bp 136 67 bp 138 96 bp 588 277 bp Last 32 bp 326 bp	-0.5% 0.6% 0.6% -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp +2 bp +2 bp +12 bp +2 bp A 1D	-1.7% 1.7% 1.7% -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp -10 bp -10 bp ΔWTD +0 bp +1 bp	-2.6% 8.1% Δ MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp -4 bp +4 bp +7 bp +3 bp Δ MTD +0 bp +4 bp	8.0% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -4 bp -4 bp -11 bp -62 bp +22 bp +14 bp +14 bp
gn USD EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00 6.76	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7 2.6 4.7 1Y 3.75 1.89 -0.13	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.29 -0.19 57 3.73 2.24 -0.01	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.4% -0.6% 0.0% 10Y 4.11 2.66 0.18	0.8% 0.8% 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.6% 0.2% 0.6% Δ 10y 1D +2 bp +1 bp +1 bp	FIXED INCOL **YTD R2 2.8%	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y Avg Now	61.27 173.67 Last	-0.5% 0.6% 0.6% Δ1D -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp +1 bp +2 bp +2 bp +12 bp +2 bp +14 bp +4 bp +1 bp	-1.7% 1.7% 1.77% -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp +0 bp -2 bp -10 bp Δ WTD	-2.6% 8.1% Δ MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp -0 bp +2 bp +4 bp +7 bp +3 bp Δ MTD +0 bp +4 bp -2 bp	8.0% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -7 bp -4 bp -11 bp -62 bp A YTD +2 bp +14 bp -5 bp
gn USD EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00 6.76	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7 2.6 4.7 1Y 3.75 1.89 -0.13	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.29 -0.19 57 3.73 2.24 -0.01	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.4% -0.6% 0.0% 10Y 4.11 2.66 0.18	0.8% 0.8% 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.6% 0.2% 0.6% Δ 10y 1D +2 bp +1 bp +1 bp	FIXED INCO **YTD Ra 2.8%	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y Avg Now	61.27 173.67 Last	-0.5% 0.6% 0.6% Δ1D -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp +1 bp +2 bp +2 bp +12 bp +2 bp +14 bp +4 bp +1 bp	-1.7% 1.7% 1.77% -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp +0 bp -2 bp -10 bp Δ WTD	-2.6% 8.1% Δ MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp -0 bp +2 bp +4 bp +7 bp +3 bp Δ MTD +0 bp +4 bp -2 bp	8.0% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -7 bp -4 bp -11 bp -62 bp A YTD +2 bp +14 bp -74 bp -74 bp -75 bp -74 bp -74 bp
gn USD EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00 6.76	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7 2.6 4.7 1Y 3.75 1.89 -0.13 2.03	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.19	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.4% -0.6% 10Y 4.11 2.66 0.18 3.37 % WTD -0.5%	0.8% % MTD 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.4% 0.6% Δ 10y 1D +2 bp +1 bp +1 bp FOREX, % MTD -1.4%	FIXED INCOL **YTD R= 2.8% ▲ 45 ● 3.8% ▲ 48 ● 4.8% ▲ 27 ← 7.0% ▲ 48 ● 7.5% ▲ 22 ← 7.0% ▲ 48 ● 10.8% ▲ 100 ← 47 bp +29 bp -14 bp -9 bp **VTD 11.7% ▲	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Avg Now 40 40 40 40 40 40 40 40 40 4	61.27 173.67 Last 133 45 bp 253 89 bp 277 88 bp 668 270 bp 135 67 bp 138 96 bp 138 277 bp Last 32 bp 326 bp 30 bp 187 bp Last 4 024.54	-0.5% 0.6% -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp +2 bp +2 bp +12 bp +2 bp +2 bp +3 bp -1 bp	-1.7% 1.7% 1.7% 1.7% -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp -10 bp -10 bp -11 bp -3 bp -1 bp -2 bp -1 bp -1 bp -2 bp	-2.6% 8.1% A MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp +4 bp +7 bp +3 bp A MTD +0 bp +4 bp -2 bp +1 bp % MTD 4.3%	8.0% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -4 bp -4 bp -11 bp -62 bp A YTD +2 bp +14 bp -5 bp -74 bp 53.3% ▲
gn USD EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00 6.76	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7 2.6 4.7 1Y 3.75 1.89 -0.13 2.03	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.19	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.4% -0.6% -0.0% 10Y 4.11 2.66 0.18 3.37 % WTD -0.5% 0.3%	0.8% 0.8% 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.4% 0.6% 0.0% 0.6% Δ 10y 1D +2 bp +1 bp +1 bp FOREX, % MTD -1.4% -0.8%	44.2% ▲ FIXED INCO %YTD R2 2.8% ▲ 45 ● 3.8% ▲ 45 ● 3.3% ▲ 45 ● 4.8% ▲ 27 ← 7.0% ▲ 61 ← 7.9% ▲ 22 ← 7.9% ▲ 22 ← 7.9% ▲ 22 ← 10.8% ▲ 186 ← 4 hoy ytD -47 bp +29 bp -14 bp -9 bp /OLATILITY & PH %YTD 11.7% ▲ -1.3% ▼	COMM. SERVICES UTILITIES WE ange 1Y Avg Now 40 140 88 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4	61.27 173.67 Last - 113	-0.5% 0.6% 0.6% Δ1D -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp +2 bp +2 bp +2 bp +12 bp +4 bp +1 bp +3 bp % 1D 2.4% 2.9%	-1.7% 1.7% 1.7% 1.7% -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp -10 bp -2 bp -10 bp -10 bp -3 bp -1 bp -3 bp -1 bp -3 bp	-2.6% 8.1% A MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp +4 bp +7 bp +3 bp A MTD +0 bp +4 bp -2 bp +1 bp % MTD 4.3% 4.9%	8.0% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -7 bp -4 bp -11 bp -62 bp A YTD +2 bp +14 bp -5 bp -74 bp -74 bp -73 bp -74 bp -75 bp -74 bp
gn USD EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00 6.76	678.44 Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7 2.6 4.7 1Y 3.75 1.89 -0.13 2.03 Last 1.1565 0.9275 0.8020	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.6% 0.0% 10Y 4.11 2.66 0.18 3.37 % WTD -0.5% 0.3% 0.8%	0.8% % MTD 0.8% 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.6% 0.6% Δ 109 1D +2 bp +1 bp +1 bp +1 bp FOREX, \ % MTD -1.4% -0.8% 0.7%	44.2% ▲ FIXED INCO %YTD R2 2.8% ▲ 45 ← 3.8% ▲ 45 ← 4.8% ▲ 27 ← 7.5% ▲ 27 ← 7.0% ▲ 63 ← 7.9% ▲ 64 ← 7.3% ▲ 64 ← 7.3% ▲ 64 ← 7.3% ▲ 64 ← 7.3% ▲ 64 ← 7.3% ▲ 64 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.9% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ← 7.3% ▼ 1.1.6% ▼	COMM. SERVICES UTILITIES WE ange 1Y Avg Now 69 44 140 88 446 257 47 18 47 18 47 18 48 252 48 32 22 48 32 22 48 32 22 48 32 32 48 32	61.27 173.67 Last 13 45 bp 253 89 bp 27 88 bp 668 270 bp 67 bp 198 96 bp 198 277 bp 403 195 bp Last 32 bp 326 bp 30 bp 187 bp Last 4 024.54 48.93 10 949.00	-0.5% 0.6% 0.6% Δ1D -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp +1 bp +2 bp +12 bp +2 bp +12 bp +3 bp -1 bp +3 bp % 1D 2.4% 2.9% -1.1%	-1.7% 1.7% 1.7% 1.7% -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp -2 bp -10 bp Δ WTD +0 bp -1 bp -3 bp -1 bp -3 bp -2.2% 0.6% 1.3%	-2.6% 8.1% Δ MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp +4 bp +7 bp +3 bp Δ MTD +0 bp +4 bp -1 bp +1 bp % MTD 4.3% 4.9% 6.3%	8.0% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -7 bp -4 bp -11 bp -62 bp A YTD +2 bp -74 bp -75 bp -74 bp -75 bp -74 bp %YTD 53.3% ▲ 69.3% ▲
gn USD EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/JPY	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00 6.76	678.44 Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7 2.6 4.7 1Y 3.75 1.89 -0.13 2.03 Last 1.1565 0.9275 0.8020 154.13	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.19 -0.30 -0.19 -0.30 -0.19 -0.30	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.6% -0.0% 10Y 4.11 2.66 0.18 3.37 % WTD -0.5% 0.3% 0.8% 0.8%	0.8% % MTD 0.8% 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.6% 0.6% Δ 10y 1D +2 bp +1 bp +1 bp +1 bp FOREX, % MTD -1.4% -0.8% 0.7% 4.2%	44.2% ▲ FIXED INCO %YTD R2 2.8% ▲ 45 ← 3.8% ▲ 45 ← 4.8% ▲ 27 ← 7.5% ▲ 27 ← 7.0% ▲ 63 ← 7.9% ▲ 64 ← 7.3% ▲ 64 ← 7.3% ▲ 64 ← 7.3% ▲ 64 ← 7.3% ▲ 64 ← 7.3% ▲ 64 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.9% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ▲ 65 ← 7.3% ← 7.3% ▼ 1.1.6% ▼	COMM. SERVICES UTILITIES WE ange 1Y Avg Now 69 44 140 88 446 257 47 18 47 18 47 18 48 252 48 32 22 48 32 22 48 32 22 48 32 32 48 32	61.27 173.67 Last Last 45 bp 253 89 bp 277 88 bp 668 270 bp 67 30 bp 198 96 bp 198 96 bp 285 277 bp Last 32 bp 326 bp 30 bp 187 bp Last 4 024.54 48.93 10 949.00 2 858.90	-0.5% 0.6% 0.6% Δ1D -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp +2 bp +2 bp +2 bp +12 bp +4 bp +1 bp +3 bp % 1D 2.4% 2.9%	-1.7% 1.7% 1.7% 1.7% -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp +0 bp -10 bp -10 bp -10 bp -2 wmb -10 bp -10	-2.6% 8.1% 8.17 A MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp +4 bp +7 bp +3 bp Δ MTD +0 bp +4 bp -2 bp +1 bp % MTD 4.3% 4.9% 6.3% 6.7%	8.0% ▲ 26.6% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -7 bp -4 bp -11 bp -62 bp A YTD +2 bp +14 bp -74 bp -74 bp **YTD \$\$3.3% ▲ 69.3% ▲ 13.1% ▲
Sovereign USD EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/CHP USD/GBP	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00 6.76	678.44 Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7 2.6 4.7 1Y 3.75 1.89 -0.13 2.03 Last 1.1565 0.9275 0.8020 154.13 0.7604	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.19 -0.39 -0.19	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.6% -0.0% 10Y 4.11 2.66 0.18 3.37 % WTD -0.5% 0.3% 0.8% 1.2%	0.8% % MTD 0.8% 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.6% 0.2% 0.6% Δ 10y 1D +2 bp +1 bp +1 bp -1 4% -0.8% 0.7% 4.2% 2.2%	FIXED INCOL **YTD R2 2.8%	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Avg Now	61.27 173.67 Last Last 45 bp 253 89 bp 277 88 bp 668 270 bp 67 30 bp 198 96 bp 198 96 bp 285 277 bp Last 32 bp 32 bp 30 bp 187 bp Last 4 024.54 48.93 10 949.00 2 858.90 100.94	-0.5% 0.6% 0.6% Δ1D -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp +1 bp +2 bp +2 bp +12 bp +2 bp +3 bp +4 bp +1 bp +1 bp -1 b	-1.7% 1.7% 1.7% 1.7% -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp -10 bp Δ WTD +1 bp -1 bp -3 bp % WTD -2.2% 0.6% 1.3% -0.1% 2.4%	-2.6% 8.1% 8.1% Δ MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp +4 bp +7 bp +3 bp Δ MTD +0 bp +4 bp -2 bp +1 bp % MTD 4.3% 4.9% 6.3% 6.7% 2.8%	8.0% ▲ 26.6% ▲ 26.6% ▲ -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -7 bp -4 bp -4 bp -11 bp -62 bp AYTD +2 bp +14 bp -74 bp -74 bp 8YTD 53.3% ▲ 13.1% ▲ 5.9% ▲
Sovereign USD EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/CHP USD/CNY	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00 6.76	678.44 Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7 2.6 4.7 1Y 3.75 1.89 -0.13 2.03 Last 1.1565 0.9275 0.8020 154.13 0.7604 7.110	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% 57 3.73 2.24 -0.01 2.66 % 1D -0.3% -0.1% 0.3% -0.1% 0.3% -0.1%	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.6% -0.0% 10Y 4.11 2.66 0.18 3.37 % WTD -0.5% 0.3% 0.8% 0.8%	0.8% 0.8% 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.4% 0.6% 0.2% 0.6% Δ 10y 1D +2 bp +1 bp +1 bp +1 dp -1.4% -0.8% 0.7% 4.2% -0.2%	FIXED INCOL **YTD R2 2.8%	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Avg Now	61.27 173.67 Last Last 45 bp 253 89 bp 277 88 bp 608 270 bp 67 30 bp 198 96 bp 198 96 bp 281 277 bp 403 195 bp Last 32 bp 326 bp 30 bp 187 bp Last 4 024.54 48.93 10 949.00 2 858.90 100.94 524.25	-0.5% 0.6% 0.6% -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp +1 bp +2 bp +2 bp +12 bp +2 bp +3 bp +1 bp -1 bp	-1.7% 1.7% 1.7% 1.7% -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp -2 bp -10 bp Δ WTD +1 bp -1 bp -3 bp % WTD -2.2% 0.6% 1.3% -0.1% 2.4% 2.3%	-2.6% 8.1% A MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp +4 bp +7 bp +3 bp Δ MTD +0 bp +4 bp +1 bp -2 bp +1 bp % MTD 4.3% 4.9% 6.3% 6.7% 2.8% 3.2%	8.0% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -4 bp -4 bp -11 bp -62 bp +14 bp -5 bp -74 bp **YTD \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$
Sovereign USD EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/CBP USD/CNY USD/RUB	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00 6.76	678.44 Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7 2.6 4.7 1Y 3.75 1.89 -0.13 2.03 Last 1.1565 0.9275 0.8020 154.13 0.7604 7.110 79.74	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.29 -0.29 -0.29 -0.29	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.4% -0.6% 10Y 4.11 2.66 0.18 3.37 % WTD -0.5% 0.3% 0.8% 0.8% 1.2%	0.8% % MTD 0.8% 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.2% 0.6% Δ 10y 1D FOREX, % MTD -1.4% -0.8% 0.7% 4.2% -2.2% -3.7%	FIXED INCO **YTD R: 2.8%	COMM. SERVICES UTILITIES ME ange 1Y Avg Now	61.27 173.67 Last 133 45 bp 253 89 bp 277 88 bp 668 270 bp 198 96 bp 198 96 bp 198 195 bp Last 32 bp 326 bp 30 bp 187 bp Last 4 024.54 48.93 10 949.00 2 858.90 100.94 524.25 430.25	-0.5% 0.6% 0.6% -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp +2 bp +2 bp +12 bp +2 bp +3 bp -1 bp	-1.7% 1.7% 1.7% 1.7% -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp -10 bp -10 bp -11 bp -3 bp -1 bp -3 bp -1 bp -1 bp -3 bp	-2.6% 8.1% A MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp +4 bp +7 bp +3 bp A MTD +0 bp +4 bp -2 bp +1 bp * MTD 4.3% 4.9% 6.3% 6.7% 2.8% 3.2% 3.5%	8.0% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -4 bp -4 bp -11 bp -62 bp A YTD **YTD **YTD 53.3% ▲ 69.3% ▲ 13.1% ▲ -4.9% ▼ -6.2% ▼
Sovereign USD EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/CHP USD/CNY	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00 6.76	678.44 Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7 2.6 4.7 1Y 3.75 1.89 -0.13 2.03 Last 1.1565 0.9275 0.8020 154.13 0.7604 7.110	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% 57 3.73 2.24 -0.01 2.66 % 1D -0.3% -0.1% 0.3% -0.1% 0.3% -0.1%	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.6% -0.0% 10Y 4.11 2.66 0.18 3.37 % WTD -0.5% 0.3% 0.8% 1.2%	0.8% 0.8% 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.4% 0.6% 0.2% 0.6% Δ 10y 1D +2 bp +1 bp +1 bp +1 dp -1.4% -0.8% 0.7% 4.2% -0.2%	44.2% ▲ FIXED INCO %YTD R: 2.8% ▲ 45 ● 3.8% ▲ 25 ● 4.8% ▲ 27 ← 7.0% ▲ 42 ← 7.5% ▲ 27 ← 7.0% ▲ 42 ← 7.3% ▲ 22 ← 7.3% ▲ 22 ← 7.4% ▲ 25 ← 10.8% ▲ 100 ← 10.8% ▲ 100 ← 11.7% ▲ -1.3% ▼ -1.3% ▼ -2.0% ▼ -2.0% ▼ -2.6% ▼	COMM. SERVICES UTILITIES WE ange 1Y Avg Now 69 41 40 59 41 40 110 88 40 45 127 47 18 47 18 47 18 47 18 48 110 57 49 110 57 49 110 57 40 111	61.27 173.67 Last - 113	-0.5% 0.6% 0.6% -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp +2 bp +2 bp +2 bp +2 bp +1 bp +3 bp -1 bp +3 bp -1 bp	-1.7% 1.7% 1.7% 1.7% -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp -10 bp -10 bp -1 bp -3 bp -1 bp -3 bp -1 bp -3 bp -1 bp	-2.6% 8.1% A MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp +4 bp +7 bp +3 bp -4 bp +4 bp -2 bp +1 bp * MTD 4.3% 4.9% 6.3% 6.7% 2.8% 3.5% -2.2%	8.0% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -7 bp -4 bp -11 bp -62 bp A YTD **YTD **S bp -74 bp -13 sp **YTD **S bp -74 bp **S bp -74 bp
FX Sovereign USD EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/CHF USD/CNY USD/RUB BTC/USD	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00 6.76	678.44 Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7 2.6 4.7 1Y 3.75 1.89 -0.13 2.03 Last 1.1565 0.9275 0.8020 154.13 0.7604 7.110 79.74 107 508.72	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.30 -0.10 -0.30 -0.19 -0.30 -0.19 -0.30 -0.19 -0.30 -0.19 -0.30 -0.19 -0.30 -0.19 -0.30 -0.19 -0.30 -0.20	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.6% -0.0% 10Y 4.11 2.66 0.18 3.37 % WTD -0.5% 0.3% 0.8% 1.2% -0.2% -3.1%	0.8% % MTD 0.8% 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.6% 0.6% Δ 109 1D +2 bp +1 bp +1 bp +1 bp FOREX, 0.7% 4.2% 2.2% -0.2% -3.7% -6.2%	44.2% ▲ FIXED INCO %YTD R: 2.8% ▲ 45 ● 3.3% ▲ 48 ● 4.8% ▲ 27 ← 7.5% ▲ 27 ← 7.0% ▲ 63 ← 7.9% ▲ 91 ← 7.3% ▲ 22 ← 10.8% ▲ 18 ● 4 bp ← 19 bp -47 bp ← 14 bp ← 9 bp /OLATILITY & PH %YTD 11.7% ▲ -1.3% ▼ -2.0% ▼ -2.6% ▼ -2.9.5% ▼ -2.9.5% ▼ -2.9.5% ▼ -2.9.5% ▼	COMM. SERVICES UTILITIES WE ange 1Y Range 5Y Avg Now 69 44 40 257 40 46 257 47 18 40 46 257 47 18 CDX \$ IG 3Y SPRD CDX \$ IG 3Y SPRD ITRAXX € IG 3Y SPRD ITRAXX € IG 3Y SPRD ITRAXX € HY	61.27 173.67 Last 133 45 bp 253 89 bp 253 89 bp 668 270 bp 67 bp 198 96 bp 198 96 bp 32 bp 326 bp 326 bp 30 bp 187 bp Last 4 024.54 48.93 10 949.00 2 858.90 100.94 500.57 65.00	-0.5% 0.6% 0.6% Δ1D -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp +2 bp +2 bp +12 bp +2 bp +3 bp -1 bp +3 bp -1 bp	-1.7% 1.7% 1.7% 1.7% 1.7% -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp +0 bp -10 bp ΔWTD -1 bp -3 bp -1 bp -3 bp -2.2% 0.6% 1.3% -0.1% 2.4% 2.3% 1.7% -1.5% -1.4%	-2.6% 8.1% 8.1% A MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp +4 bp +7 bp +3 bp A MTD -0 bp +4 bp -2 bp +1 bp 8 MTD 4.3% 4.9% 6.3% 6.7% 2.8% 3.2% -2.2% -1.6%	8.0% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -7 bp -4 bp -11 bp -62 bp A YTD +2 bp -74 bp -74 bp -5 bp -74 bp -74 bp -11 2 bp -74 bp -11 2 bp -74 bp -11 2 bp -74 bp
Sovereign USD EUR	AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/CBP USD/CNY USD/RUB	Yield 3.00 3.38 3.39 5.36 4.25 4.46 5.00 6.76 5.82	678.44 Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.7 2.6 4.7 1Y 3.75 1.89 -0.13 2.03 Last 1.1565 0.9275 0.8020 154.13 0.7604 7.110 79.74	-0.8% % 1D -0.1% -0.1% -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.29 -0.29 -0.29 -0.29	2.1% % WTD -0.0% 0.0% 0.1% 0.3% -0.5% -0.4% -0.6% 10Y 4.11 2.66 0.18 3.37 % WTD -0.5% 0.3% 0.8% 0.8% 1.2%	0.8% % MTD 0.8% 0.8% 0.8% 0.1% 0.6% 0.2% 0.6% Δ 10y 1D FOREX, % MTD -1.4% -0.8% 0.7% 4.2% -2.2% -3.7%	FIXED INCO **YTD R: 2.8%	COMM. SERVICES UTILITIES WE ange 1Y Avg Now 69 41 40 59 41 40 110 88 40 45 127 47 18 47 18 47 18 47 18 48 110 57 49 110 57 49 110 57 40 111	61.27 173.67 Last - 113	-0.5% 0.6% 0.6% -0 bp +0 bp +0 bp +1 bp +2 bp +2 bp +2 bp +2 bp +1 bp +3 bp -1 bp +3 bp -1 bp	-1.7% 1.7% 1.7% 1.7% -2 bp -2 bp -2 bp -10 bp +0 bp +0 bp -10 bp -10 bp -1 bp -3 bp -1 bp -3 bp -1 bp -3 bp -1 bp	-2.6% 8.1% A MTD -3 bp -2 bp -3 bp -2 bp +4 bp +7 bp +3 bp -4 bp +4 bp -2 bp +1 bp * MTD 4.3% 4.9% 6.3% 6.7% 2.8% 3.5% -2.2%	8.0% ▲ 26.6% ▲ A YTD -18 bp -24 bp -27 bp -38 bp -7 bp -4 bp -11 bp -62 bp A YTD **YTD **S bp -74 bp -13 sp **YTD **S bp -74 bp **S bp -74 bp

Closing as of October 30, 2025. For Asian indices, closing as of October 31. Futures as of October 31, 09:52



COMMENTAIRE

31 octobre, 2025

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.