

LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

CHACQUE LUNDI, RETROUVEZ NOTRE POINT DE VUE HEBDOMADAIRE SUR LES MARCHÉS FINANCIERS ET L'ACTUALITÉ.

**Sébastien GRASSET****Directeur Général**

Terres rares et tensions sino-américaines : le réveil du « Krakatoa Trump » ?

Marquée par une forte volatilité sur les marchés, **la semaine passée s'est terminée sur le cri de colère de Donald Trump**. Le S&P 500 a chuté, vendredi dernier, de 2,71 % et le Nasdaq de 3,56 %, soit leur plus forte baisse en une journée depuis avril.

Rompant la trêve conclue au printemps, **le bras de fer sino-américain a en effet repris brutalement le 10 octobre**. Donald Trump, tel le célèbre volcan indonésien crachant lave et cendre dans un bruit cataclysmique, a annoncé une hausse généralisée des droits de douane à 100 % sur les importations chinoises, en réponse aux restrictions sur les terres rares. Il a aussi annulé sa rencontre avec Xi Jinping au sommet de l'APEC. Pékin a réagi en imposant des surtaxes portuaires aux navires américains et a annoncé que d'autres contre-mesures, dont des droits ciblés sur certains produits, étaient à l'étude.

Les deux géants économiques, pris dans un piège de Thucydide moderne qui se joue sur les chaînes de valeur, les normes technologiques et les alliances stratégiques, reprennent ainsi les hostilités commerciales, chacun avec ses failles. D'un côté, les États-Unis, puissance dominante en perte de souffle — et de soft power — avec un Donald Trump qui se rêve en hégémon, montrent des signes de ralentissement : croissance en décélération (+2,0 % attendus en 2025 après +2,8 % en 2024), inflation persistante (+3,5 % prévue au T2 2026), emploi fragilisé (chômage à 4,3 %), et une troisième semaine de shutdown qui s'annonce. Vendredi dernier, parmi les centaines de milliers de fonctionnaires placés en congés d'office, l'administration Trump en a licencié plus de 4 000 jugés « non essentiels » et issus d'une « bureaucratie hypertrophiée ».

De l'autre, la Chine, puissance montante en déséquilibre structurel, affiche une croissance solide mais contrastée (+5,3 % au S1 2025), portée par ses exportations vers l'Asie et l'Europe même si la demande intérieure reste affaiblie par une crise immobilière prolongée et une déflation rampante, avec des prix à la consommation en recul et une pression sur les marges industrielles.

Donald Trump ne doit pas oublier que la Chine, qui a plus de 5 000 ans d'histoire, est un Empire qui n'a pas été emporté par le maelström du temps et qui maîtrise le temps long. Cette incompréhension culturelle pourrait bien être l'un des angles morts de la stratégie américaine.

Make China Great Again ! Les terres rares sont devenues l'arme stratégique de Pékin et cette menace n'est pas nouvelle car elle avait déjà été utilisée contre le Japon il y a quelques années. Or, sans terres rares, pas de microprocesseurs... **La Chine en contrôle environ 60 % de l'extraction mondiale et près de 90 % du raffinage.** Dans son rapport « Mineral Commodity Summaries 2025 », l'US Geological Survey estime les réserves mondiales à plus de 90 millions de tonnes, dont 44 millions en Chine. Grâce aux politiques mises en place depuis les années 1970, la Chine est devenue le principal producteur d'éléments de terres rares magnétiques extraits et raffinés, tels que le néodyme, le praséodyme, le terbium et le dysprosium. La Chine est ainsi en position de force, et **l'Europe, prise entre ces deux géants, ne pèse pas bien lourd.** De nombreuses entreprises européennes peinent toujours à accéder aux terres rares chinoises, malgré un accord d'exportation « amélioré » signé en juillet, et l'Europe n'est pas prête à amortir le choc de l'arrivée massive des voitures électriques chinoises malgré les droits antisubventions et le plan « Small Affordable Cars Initiative ».

Alors que nous avons déjà baissé nos expositions actions dès vendredi matin, nous avons à nouveau baissé tactiquement ces expositions dès l'annonce de Donald Trump à 17h.

Nous estimons néanmoins qu'il convient de ne pas céder à une forme de surréaction. Le comportement versatile de Donald Trump peut certes le conduire à des accès d'ébullition, mais ses revirements fréquents évoquent aussi un souvenir plus léger : le célèbre geste de la chanson L'Opportuniste de Jacques Dutronc. Avec Trump, l'imprévisible reste toujours possible et un accommodement n'est jamais à exclure. **Jouer le « TACO trade » est ainsi particulièrement tentant** et l'on voit bien que Donald Trump commence déjà à poster des messages rassurants sur les réseaux.

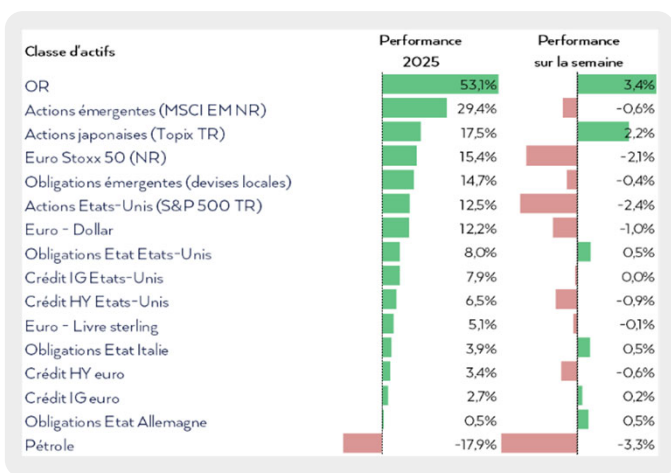
Comme nous l'avons souligné dans notre Rendez-vous du lundi du 29 septembre 2025, intitulé Time in the bull market versus timing the bull market, **l'euphorie autour de l'IA repose sur des valorisations extrêmes et des investissements massifs en infrastructures**, notamment par Apple, Meta, Nvidia, Microsoft et Google. **Dans ce contexte, Donald Trump n'a certainement pas envie d'être celui qui aura percé la bulle financière de l'IA**, lui qui reste attentif à la réaction des marchés à ses décisions — d'autant que les craintes liées aux deals circulaires dans l'IA commencent à émerger. Au-delà du surinvestissement dans l'IA, c'est en effet la concentration de ce secteur et les participations croisées qui interrogent. La dépendance croissante du PIB américain au secteur de l'IA fait craindre un retour brutal à la réalité si les promesses de retour sur investissement sur le sol américain devaient ne pas se concrétiser. Nuançons néanmoins ce constat, à court terme, par le fait que **l'écosystème de l'IA est tenu par des mastodontes rentables et solides. Le manège peut donc durer longtemps même si une respiration dans cette ronde frénétique n'est pas impossible.**

Finissons ce billet d'humeur sur une lueur d'espoir : deux ans après les tragédies du 7 octobre, un cessez-le-feu entre Israël et le Hamas semble enfin acté, permettant la libération des otages israéliens et le retrait progressif des troupes israéliennes de Gaza.

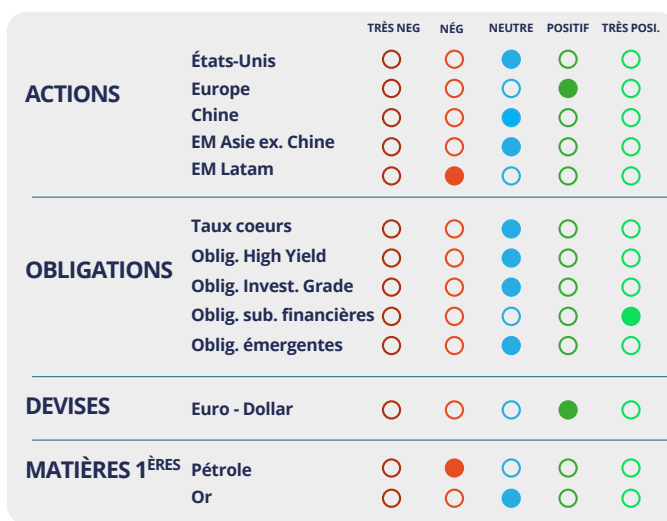
LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

CHaque LUNDI, RETROUVEZ NOTRE POINT DE VUE HEBDOMADAIRE SUR LES MARCHÉS FINANCIERS ET L'ACTUALITÉ.

PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2025

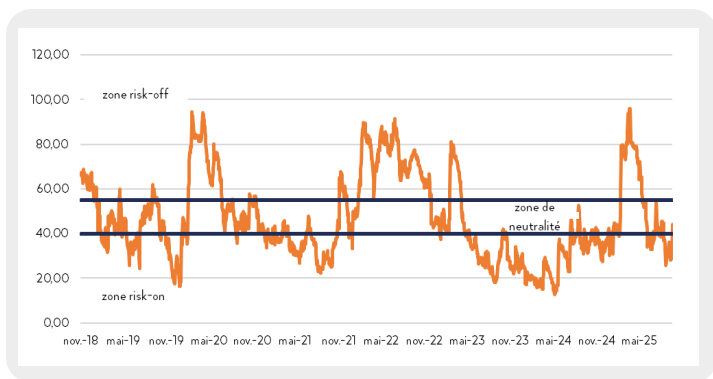


NOS VUES DE MARCHÉS



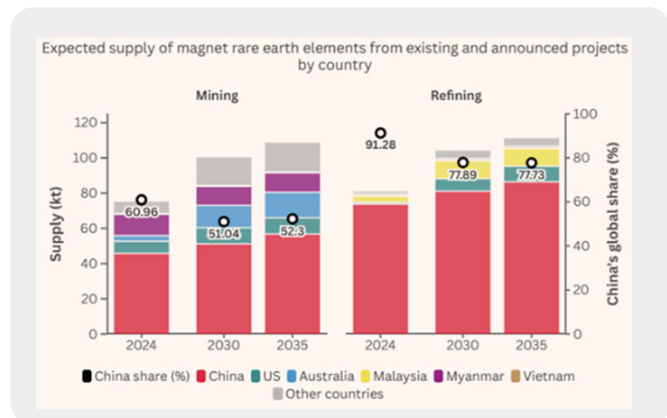
NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : NEUTRE

SAMIR® Zone euro



LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Approvisionnement mondial en terres rares pour aimants



Sources des données : Bloomberg, Auris Gestion au 10 octobre 2025. Performances dividendes réinvestis arrêtés au 10 octobre 2025. Sources du graphique de la semaine : FDI Intelligence sur la base du Global Critical Minerals Outlook 2025 de l'IEA.