



À LA UNE · ÉQUIPEMENTIERS, STELLANTIS ET PÉTROLE

Équipementiers sanctionnés, Stellantis au plus bas avant ses comptes

Valeo perd 18,4 % en Bourse sur la semaine malgré des objectifs confirmés, Michelin déçoit sur ses volumes et Stellantis touche un plus bas à cinq jours de ses comptes. Dans le même temps, Volvo Cars supprime 2 500 postes, le Brent grimpe à 115 dollars et les eurodéputés assouplissent l'objectif CO₂ de 2035.

ACTUALITÉS DE LA SEMAINE

À LA UNE · ÉQUIPEMENTIERS

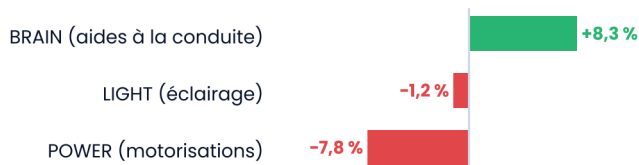
Valeo déçoit, la Bourse sanctionne

Le 22 octobre au soir, Valeo a publié un chiffre d'affaires de 4 881 M€ pour le troisième trimestre, en baisse de 2,3 % et de 2,6 % à périmètre et changes constants. Les ventes aux constructeurs reculent de 3,8 % en organique quand la production mondiale ne baisse que de 1,6 % selon S&P Global Mobility : l'équipementier fait 2,2 points de moins que le marché.

Le pôle POWER (motorisations, 2 396 M€) recule de 7,8 %, l'Europe de 7,1 % et la Chine de 12,9 %. Seule la division BRAIN, celle des aides à la conduite, progresse (+8,3 %). Les objectifs 2026 sont confirmés : 20 à 21 Md€ de ventes, une marge opérationnelle de 4,7 % à 5,3 % et plus de 400 M€ de flux de trésorerie. « Notre niveau d'activité au troisième trimestre s'inscrit dans la lignée de nos objectifs pour l'année », assure Christophe Périllat, directeur général.

Le marché n'a pas suivi : l'action a perdu 11,54 % le 23 octobre, à 11,38 €, et 18,4 % sur la semaine. Jefferies y voit un ton plus prudent sur le second semestre.

Valeo : ventes du T3 2026 par division, variation publiée



Source : Valeo, 22 octobre 2026.

Sources : [Valeo \(GlobeNewswire\)](#) · [Upside24](#) · [Option Finance \(AOF\)](#)

MATIÈRES PREMIÈRES · MARCHÉS

Le Brent à 115 dollars, les marchés reculent

Les attaques houthies contre des infrastructures saoudiennes et le risque d'escalade entre Washington et Téhéran ont porté le Brent à 115 dollars le 23 octobre, au plus haut depuis début mai. Le CAC 40 a cédé 2,19 % sur la semaine. L'indice Stoxx Europe 600 Automobiles et équipementiers a clôturé vendredi à 415,47 points, après -1,56 % sur la seule séance du 23.

Sources : [Connaissance des Énergies \(AFP\)](#) · [Option Finance \(AOF\)](#) · [Zonebourse](#)

LES 5 CHIFFRES DE LA SEMAINE

4 881 M€	Chiffre d'affaires de Valeo au troisième trimestre, -2,3 % publié et -2,6 % à périmètre et changes constants (T3 2026)
6,5 Md€	Ventes de Michelin au troisième trimestre, +2,2 % à changes constants (T3 2026)
22,7 %	Part de marché de l'électrique à batterie dans l'UE sur neuf mois, contre 16,1 % un an plus tôt (janvier-septembre 2026)
20 Md\$	Nouveau programme pluriannuel de rachat d'actions autorisé par General Motors (annonce du 20 octobre 2026)
2 500	Postes supprimés par Volvo Cars, dont 2 000 en Suède (plan à fin 2027)

ÉQUIPEMENTIERS · MICHELIN ET OPMOBILITY

Michelin et Opmobility : croissance modeste, volumes sous surveillance

Michelin a réalisé 6,5 Md€ de ventes au troisième trimestre, en hausse de 2,2 % à changes constants. Le consensus attendait 6,55 Md€. Surtout, les volumes reculent de 0,6 % alors que les analystes tablaient sur +0,6 % ; selon Citi, la première monte explique l'essentiel de l'écart. Le groupe confirme ses objectifs : un résultat opérationnel en hausse et plus de 1,6 Md€ de flux de trésorerie libre. La directrice financière, Bénédicte de Bonnechose, juge 2027 « très incertaine, à la fois géopolitiquement et économiquement ». L'action a perdu 7,1 % sur la semaine.

Opmobility affiche 2 437 M€ de chiffre d'affaires consolidé au troisième trimestre (+3,2 %), porté par l'Europe (+8,6 %). La Chine recule de 22,3 % et l'Amérique du Nord de 4,8 %. L'objectif de marge opérationnelle de 430 à 450 M€ est confirmé.

Sources : [Journal de l'Automobile](#) · [BFM Bourse](#) · [Journal de l'Automobile](#)

CHIFFRES DU MARCHÉ

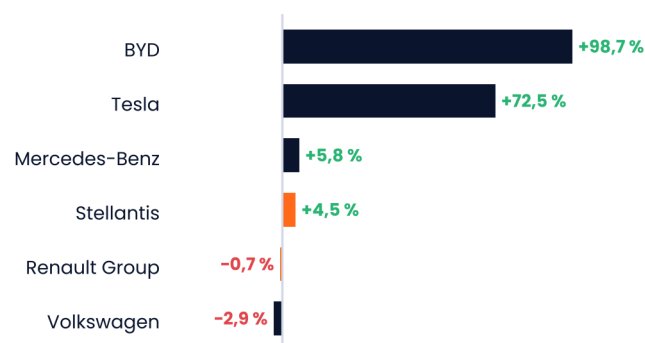
EUROPE · SEPTEMBRE

L'électrique à 22,7 % dans l'UE, BYD double en septembre

Selon l'ACEA, 971 048 voitures neuves ont été immatriculées dans l'UE en septembre, soit +9,3 %. Sur neuf mois, le marché progresse de 5,7 % à 8 517 059 unités. L'électrique à batterie atteint 22,7 % de part de marché, contre 16,1 % un an plus tôt ; l'hybride reste en tête avec 36,3 %, l'essence tombe à 21,2 %. En France, les immatriculations électriques progressent de 79,1 % sur neuf mois.

Côté constructeurs (UE, AELE et Royaume-Uni), Stellantis gagne 4,5 % en septembre mais sa part recule à 12,7 % ; Renault Group cède 0,7 % et Volkswagen 2,9 %. Tesla (+72,5 %) et BYD (+98,7 %) continuent de grignoter le marché : BYD pèse désormais 3,7 % des ventes du mois.

Immatriculations de septembre 2026 par groupe, sur un an (UE + AELE + Royaume-Uni)



Source : ACEA, 22 octobre 2026. En orange : groupes français.

Sources : [ACEA](#) · [ACEA \(communiqué PDF\)](#)

FINANCE ET BOURSE

ÉTATS-UNIS · RÉSULTATS

GM rachète ses actions, Tesla voit sa marge fondre

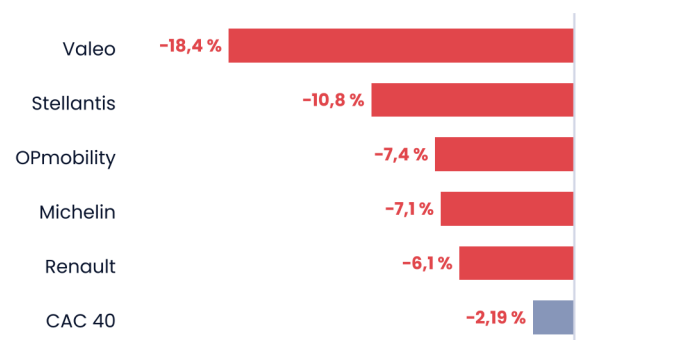
General Motors a dégagé au troisième trimestre 50,0 Md\$ de chiffre d'affaires (+2,9 %) et un résultat opérationnel ajusté de 4,1 Md\$ (+21,6 %, marge de 8,2 %). Le groupe relève sa prévision de flux de trésorerie automobile à 11,5 à 12,5 Md\$ et lance un nouveau programme de rachat d'actions de 20 Md\$, après avoir bouclé le précédent de 6 Md\$.

Tesla affiche un chiffre d'affaires stable à 28,05 Md\$, mais sa marge opérationnelle tombe à 2,6 %, contre 5,8 % un an plus tôt, et son flux de trésorerie libre à 1,53 Md\$, contre 3,99 Md\$. Le groupe indique avoir lancé ses premiers trajets en Cybercab le 3 septembre à Austin.

Sources : [General Motors \(SEC\)](#) · [Tesla \(SEC\)](#) · [Electrek](#) · [Drive Tesla Canada](#)

BOURSE · LA SEMAINE DES VALEURS AUTO

Variation sur la semaine, du 16 au 23 octobre 2026 (clôtures)

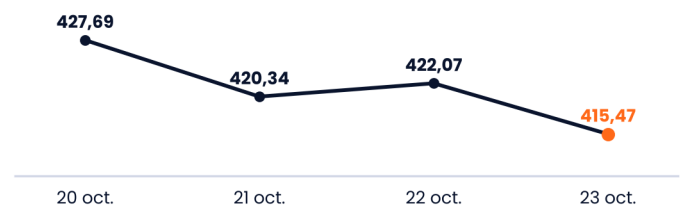


Sources : ABC Bourse (cours de clôture), Option Finance (CAC 40).
Calculs Zéro à Cent.

Valeur	Semaine
Valeo	-18,4 %
Stellantis	-10,8 %
OPmobility	-7,4 %
Michelin	-7,1 %
Renault	-6,1 %
CAC 40	-2,19 %

Sources : [ABC Bourse \(Stellantis\)](#) · [ABC Bourse \(Renault\)](#) · [ABC Bourse \(Valeo\)](#) · [ABC Bourse \(Michelin\)](#) · [ABC Bourse \(OPmobility\)](#) · [Option Finance \(AOF\)](#)

Stoxx Europe 600 Automobiles et équipementiers, clôtures en points



Source : Zonebourse. Clôture du 16 octobre non disponible.

Sources : [Zonebourse](#)

FINANCE · STELLANTIS

Stellantis au plus bas avant ses comptes du 28 octobre

À cinq jours de ses résultats du troisième trimestre, Stellantis a terminé la semaine à 3,55 € à Paris, en baisse de 10,8 % depuis le 16 octobre. À New York, le titre est tombé à 3,95 dollars le 23 octobre, sous son plus bas annuel de 4,15 dollars.

La journée du 23 a été difficile pour tout le secteur, entre l'effondrement de Volvo Cars et le pétrole au plus haut depuis mai. Au Canada, les adhérents du syndicat Unifor ont voté l'autorisation d'une grève dans les usines du groupe. Mercredi, les investisseurs regarderont d'abord le flux de trésorerie industriel et la marge en Amérique du Nord.

Sources : [ABC Bourse \(Stellantis\)](#) · [24/7 Wall St.](#) · [CBT News](#)

RÈGLEMENTATION ET POLITIQUE

BRUXELLES · CO2

2035 : les eurodéputés descendent à 87,5 %

Les commissions Transports (27 voix pour, 18 contre) et Industrie (49 pour, 27 contre) du Parlement européen ont adopté le 22 octobre un compromis sur les normes de CO2 des voitures neuves. L'objectif 2035 passe à 95 % de baisse par rapport à 2021, dont 7,5 points compensables par l'usage d'acier vert européen : 87,5 % au minimum à l'échappement, contre 90 % dans la proposition de la Commission.

Les voitures roulant aux carburants renouvelables entrent dans la définition des véhicules à zéro émission, et les petites électriques abordables obtiennent des « super-crédits ». Pour les utilitaires, la cible 2035 tombe à 80 %. La commission Environnement doit se prononcer début novembre, avant un vote en plénière attendu en décembre.

Sources : [Agence Europe](#) · [Electrive](#)

INDUSTRIE ET EMPLOI

INDUSTRIE · SUÈDE

Volvo Cars plonge et supprime 2 500 postes

Volvo Cars a annoncé le 23 octobre une perte opérationnelle ajustée de 3,7 Md de couronnes au troisième trimestre, contre un bénéfice de 5,8 Md un an plus tôt. Son chiffre d'affaires en Chine a presque été divisé par deux. Le groupe, contrôlé par Geely, supprime 2 500 postes, dont 2 000 en Suède, et vise 5 Md de couronnes d'économies d'ici fin 2027.

« The third quarter of 2026 was very disappointing » (« le troisième trimestre a été très décevant »), reconnaît le directeur général Håkan Samuelsson. L'action a perdu environ 25 % dans la journée, à un plus bas historique.

Sources : [Reuters \(via Investing.com\)](#) · [Boursorama \(AFP\)](#) · [Motorsactu](#)

EMPLOI · ALLEMAGNE

BMW boucle en avance son plan de départs

BMW a cessé le 20 octobre d'accepter les candidatures à son programme de départs volontaires, l'objectif étant atteint. Selon Handelsblatt, le plan porte sur environ 8 000 postes indirects d'ici fin 2027, dont plus de la moitié en Allemagne, et le groupe aurait provisionné environ 1 Md€. BMW n'a pas confirmé ces montants.

Sources : [BMWBlog](#)

TECHNOLOGIE

FRANCE · CONDUITE AUTONOME

Robotaxis : Paris fixe 2028, Stellantis en première ligne

Aux Assises du véhicule autonome, le 23 octobre, le ministère des Transports a présenté sa feuille de route : une nouvelle doctrine d'homologation début 2027, puis des navettes sans conducteur en Île-de-France en 2028. Bolt et Stellantis préparent avec la Métropole du Grand Paris un service de robotaxis dès 2028, sur une trentaine de communes d'ici 2030. Stellantis fournit des plateformes de niveau 4 avec Wayve et NVIDIA.

Sources : [Automobile Propre](#)

LE REGARD DU FINANCIER

- 1. Valeo, la confirmation ne suffit plus.** Les objectifs 2026 tiennent, mais la marge et le flux de trésorerie du second semestre sont annoncés « équivalents » au premier : plus de coussin. Le seuil de plus de 400 M€ de flux de trésorerie se jouera sur le besoin en fonds de roulement de décembre.
- 2. Les crédits réglementaires sont des actifs fragiles.** Volvo Cars déprécie 1,1 Md de couronnes de crédits CAFE après un changement de loi américaine. Tout actif dont la valeur dépend d'une règle doit être testé (IAS 36) dès que la règle bouge.
- 3. Restructurer coûte d'abord.** Volvo Cars (2 500 postes) et BMW (environ 1 Md€ provisionné selon Handelsblatt) passent des provisions IAS 37 dès l'annonce des plans : le résultat publié encaisse le coût avant de profiter des économies.
- 4. Stellantis, rendez-vous le 28 octobre.** Regarder le flux de trésorerie industriel, la marge en Amérique du Nord et le dividende. Après -10,8 % en une semaine, le titre ne laisse aucune marge à une déception.
- 5. Le pétrole renchérit la chaîne.** À 115 dollars, il pèse sur la logistique et l'énergie des équipementiers (Citi s'interroge déjà sur ces coûts chez Michelin) : surveiller les couvertures (IFRS 9) et la capacité à répercuter les hausses.

AGENDA · À PARTIR DU 26 OCTOBRE

- | | |
|------------|--|
| 28 oct. | Stellantis : résultats du T3 (avant Bourse) |
| 29 oct. | Renault Group : chiffre d'affaires du T3 (avant Bourse) |
| 29 oct. | Volkswagen : résultats des neuf mois |
| 2 nov. | Forvia : chiffre d'affaires du T3 |
| Début nov. | Parlement européen : vote de la commission ENVI sur le CO2 |

Sources : [Electrive](#) · [Stellantis \(via Quiver\)](#) · [BFM Bourse](#) · [Volkswagen Group](#) · [ABC Bourse](#)