

mercredi 25 septembre 2024

### Les attentes autour du Fed protègent Wall Street !

- S&P 500 : 5 733 (+ 0,3%) / VIX : 15,39 (- 3,2%)
- Dow Jones : 42 208 (+ 0,2%) / Nasdaq : 18 073 (+ 0,6%)
- Nikkei : 38 052 (+ 0,3%) / Hang Seng : 19 363 (+ 1,9%) / Asia Dow : + 1,1%
- Pétrole (WTI) : 71,35 \$ (- 0,3%)
- 10 ans US : 3,748% / €/€ : 1,1197 \$ / S&P F : - 0,1%

(À 7h20 heure de Paris, Source : Marketwatch)

#### Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

#### Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

#### Vix1D



(Source : Marketwatch)

### Etats-Unis

Les indices boursiers américains ont clôturé la séance d'hier en légère hausse, après un début de séance difficile, pénalisé par la publication d'indicateurs économiques mitigés mais aussi soutenu par la décision de la banque centrale chinoise de soutenir massivement son économie. Le S&P 500 a ouvert à l'équilibre, mais il est tombé au début de la séance sur les 5 700 points, avant de rebondir à 5 720 points et se stabiliser sur ce niveau, fluctuant dans un couloir de +/- 10 points, pour clôturer à 5 733 (+ 14 points), en hausse de 0,3%. La confiance des ménages, calculée par le *Conference Board*, est en forte baisse sur ce mois de septembre avec des Américains plus pessimistes sur les revenus et percevant une dégradation du marché du travail. La *Fed* de Richmond a aussi indiqué une forte dégradation de l'activité industrielle dans sa région. Ces indicateurs ont pénalisé les indices boursiers en début de séance. Mais, ces mauvaises nouvelles ont intensifié les anticipations de nouvelles baisses des taux directeurs cette année. Les investisseurs ont aussi privilégié les valeurs de croissance, et notamment le secteur des semi-conducteurs, avec des gains pour Nvidia (+ 4,0%), Broadcom (+ 1,1%), AMD (+ 1,0%) ou Intel (+ 1,1%). Les entreprises chinoises cotées aux Etats-Unis ont également affiché de solides gains, après que la Chine a dévoilé une série de mesures d'assouplissement monétaire, notamment Alibaba (+ 7,9%) et PDD Holdings (+ 11,2%). Le Dow Jones clôture la séance d'hier en hausse de 0,2% à 42 208 (+ 84 points) et le Nasdaq affiche la meilleure performance : + 0,6% à 18 074 (+ 100 points). Le VIX, malgré ces indicateurs économiques décevants, recule de 3,2% à 15,39.

**Actualités des sociétés :** Le département de la Justice des Etats-Unis s'appretant à poursuivre **Visa (- 5,5%)** pour monopole sur le marché des cartes de débit selon *Bloomberg*. **Chevron (- 0,1%)** devrait recevoir le feu vert de la Commission fédérale américaine du commerce (FTC) dans le cadre du rachat de **Hess (+ 0,2%)** pour un montant de 53 Mds \$ selon *Reuters*. **Boeing (- 0,3%)** a indiqué à son principal client Ryanair que la production serait probablement perturbée pendant deux à trois semaines après la fin de la grève en cours, a déclaré le directeur général de la compagnie irlandaise, Michael O'Leary. **Levi Strauss (+ 1,3%)** devrait repousser son objectif d'atteindre un chiffre d'affaires de 9 à 10 Mds \$ en 2027 en raison de la hausse du coût de la vie pour les consommateurs occidentaux selon le *Financial Times*. **Biogen (- 0,9%)** et son partenaire belge UCB ont annoncé que leur traitement expérimental contre le lupus

mercredi 25 septembre 2024

avait atteint l'objectif principal d'un essai de phase finale chez des patients atteints de cette maladie chronique. **Microsoft (- 1,0%)** investira 1,3 Md \$ au cours des trois prochaines années pour développer son infrastructure au Mexique dans les domaines de l'informatique dématérialisée et de l'intelligence artificielle. L'initiative vise à atteindre 5 millions de Mexicains et 30 000 PME en trois ans.

### Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,3%, poursuivant son rallye de quatre jours. Hier matin, le gouverneur de la *BoJ*, Kazuo Ueda, a déclaré qu'ils avaient le temps d'évaluer l'impact sur les marchés et l'économie des dernières hausses des taux directeurs, avant d'ajuster la politique monétaire, suggérant que la *BoJ* n'était pas pressée de relever à nouveau les taux. Les investisseurs attendent maintenant les minutes de la dernière réunion, demain, et les données sur l'inflation dans la région de Tokyo, publiées vendredi. Ce matin, les valeurs financières sont en baisse, avec de fortes pertes pour Mitsubishi UFJ (- 2,5%), Sumitomo Mitsui (- 2,2%) et Mizuho Financial (- 1,8%). D'autres poids lourds de l'indice ont également chuté, notamment Tokyo Electron (- 0,5%), Fast Retailing (- 0,9%) et Hitachi (- 0,9%).

Le **Hang Seng** connaît un bond de 2,0%, affichant une seconde séance de forte hausse et retrouvent son plus haut niveau en quatre mois. Tous les secteurs affichent de solides gains. L'indice composite de **Shanghai** progresse de 2,1%. Ce matin, la Banque populaire de Chine (*PBoC*) a abaissé son taux d'emprunt politique à un an, connu sous le nom de facilité de prêt à moyen terme (MLF), de 30 pb, passant de 2,3% à 2,0%. Cette décision était attendue, après avoir été signalée la veille par le gouverneur Pan Gongsheng. La banque centrale a présenté ses mesures de relance économique les plus complètes depuis 2015 pour restaurer la confiance des marchés dans un contexte de « vents contraires économiques », notamment avec une faiblesse de la demande intérieure et des risques de déflation. La *PBoC* a retiré, aujourd'hui, un montant net de 291 Mds de CNY, soit le plus important drainage de liquidités depuis décembre 2021. Mais, elle modifie, en même temps, ses outils d'intervention à court terme. Cette refonte de son cadre stratégique vise à influencer plus efficacement les coûts d'emprunt sur les marchés et à s'aligner sur les pratiques mondiales.

Le **KOSPI** est en baisse de 0,2%. Samsung Electronics (+ 0,8%) a dévoilé un SSD offrant une efficacité énergétique supérieure de 50% et des vitesses allant jusqu'à 4 400 Mo/s. Son homologue SK Hynix grimpe de 2,4%. LG Energy Solutions (+ 0,2%) et Hyundai Motors (+ 0,2%) sont aussi en hausse. A l'inverse, les financières reculent comme KB Financial (- 3,8%), Shinhan Financial (- 2,0%) et Hana Financial (- 2,4%). Sur le front des données économiques, l'indice de confiance des consommateurs sud-coréens a chuté à 100,0 en septembre, soit une baisse de 0,8 point par rapport à août.

Le **S&P/ASX 200** stable (- 0,01%), mettant fin à une baisse de deux jours. Les actions du secteur des matières premières sont en hausse après que le principal partenaire commercial du pays, la Chine, a dévoilé une nouvelle série de mesures de relance : BHP Group (+ 2,3%), Fortescue (+ 2,6%), Rio Tinto (+ 1,8%), Northern Star Resources (+ 1,8%) et Woodside Energy (+ 0,6%). Les

mercredi 25 septembre 2024

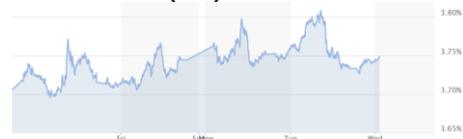
valeurs financières sont sous pression : les banques des « Big Four » perdent entre 0,7% et 1,5%.

### Change €/€



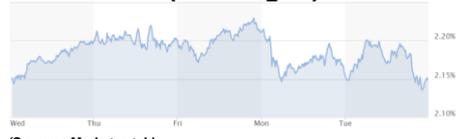
(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

Sur les marchés obligataires, les taux à 10 ans américains ont observé une forte volatilité sur la séance, mais, finalement, ils ont clôturé la journée sur des niveaux proches de la veille ! Les taux américains ont débuté la séance autour des 3,77% et sont rapidement monté au-dessus des 3,80% (plus haut à 3,814%), avant de brutalement rechuter, aidé par des indicateurs économiques mitigés, et passé sous les 3,75%, tombant même à 3,73% au plus bas. Mais, ce matin, ils remontent à 3,743% en Asie. Les taux à 30 ans sont montés à 4,15% avant de s'assagrir à 4,103% (+ 2 pb). En Europe, avec une économie au ralenti et des chiffres également médiocres au niveau de l'enquête allemande *Ifo*, les taux longs se sont repliés : les OAT effacent 3,7 pb, à 2,915%, les Bunds 2 pb, à 2,145%. Le *spread* entre les deux pays revient à 77 pb. Toutefois, symboliquement, au cours de séance, les taux à 10 ans des Bonos espagnols sont revenus à parité avec celui des OAT, autour des 3,92% (il faut remonter plus de 40 ans en arrière pour observer une telle configuration). Enfin, les BTP italiens réalisent la meilleure performance du jour avec - 5 pb, à 3,468%.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* connaît un net recul sur la séance d'hier, passant de 101,00 à 100,26. La devise américaine est pénalisée par la publication des indicateurs de confiance du *Conference Board* et l'enquête régionale de la *Fed* de Richmond qui ont relancé les anticipations d'une baisse agressive des taux directeurs de la banque centrale sur cette fin d'année, les banquiers centraux étant « *data dependent* ». Le *Dollar Index* est donc revenu sur son plancher annuel. Le Dollar recule également de 0,6% face à l'Euro (à 1,1197 \$, à proximité de son plus haut annuel de 1,1200 \$). Il limite sa baisse face au Yen (- 0,3%). La forte hausse de l'Euro n'allait pas de soi vu le recul de l'indice *Ifo* du climat des affaires en Allemagne. Mais, les cambistes estiment que la banque centrale américaine sera plus réactive, plus « *data dependent* », que la BCE dans les prochains mois...

### Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les cours du pétrole ont réagi très positivement aux annonces des mesures de la banque centrale de Chine pour relancer son économie et à une tempête tropicale dans le Golfe du Mexique. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en novembre, a clôturé en hausse de 1,7%, à 75,17 \$. Le baril de *West Texas Intermediate (WTI)*, de même échéance, a lui gagné 1,7%, à 71,56 \$. La banque centrale de Chine (*PBoC*) a présenté une série de mesures destinées à stimuler l'économie. L'institution va notamment abaisser un de ses taux clés, amener les banques commerciales à réduire le coût du crédit immobilier pour les ménages et créer un fonds de stabilisation des marchés financiers. Ces mesures traduisent, pour les investisseurs, enfin une réaction « radicale » des autorités chinoises. Certes, il n'y a eu encore d'annonce de mesures budgétaires fortes, mais les investisseurs espèrent une accélération de la croissance chinoise dans les prochains mois. L'initiative de Pékin prolonge aussi le sentiment positif né de la

mercredi 25 septembre 2024

baisse marquée du taux directeur de la banque centrale américaine la semaine dernière. Les cours du pétrole ont aussi été encouragés par l'arrivée de la tempête tropicale Helen dans le Golfe du Mexique. Selon le Bureau de sûreté et de protection de l'environnement (BSEE), les fermetures préventives de plateformes a déjà amputé, hier, les capacités américaines de production *offshore* de brut de 16%. Helen se dirige néanmoins plutôt vers la Floride et devrait épargner les installations pétrolières et gazières du Texas et de Louisiane.

Selon les données de l'*American Petroleum Institute*, les stocks américains de pétrole ont baissé de 4,34 millions de barils la semaine dernière, tandis que les stocks d'essence ont baissé de 3,44 millions de barils et les stocks de distillats de 1,12 million de barils. Ces données devront être confirmées par l'EIA qui publiera ses données hebdomadaires aujourd'hui.

---

### Actualité

- L'inflation reste une plus grande préoccupation que la situation du marché du travail, a répété la gouverneure Michelle Bowman : « Selon moi, le risque de rebond de l'inflation reste élevé ». Mais, elle s'est toutefois dit favorable à un « recalibrage » de la politique monétaire américaine et à l'amorce d'une décréue des taux pour les ramener à un niveau plus neutre.
- La BCE a commencé à émettre des avis d'amende aux prêteurs qui ne répondent pas à ses attentes définies depuis longtemps en matière de divulgation et de gestion du risque climatique.
- Le gouverneur de la *BoJ*, Kazuo Ueda, veut « prendre son temps ». Certes, l'inflation continuera d'augmenter dans les prochains mois, notamment l'inflation sous-jacente, du fait d'une plus forte dynamique, structurelle, des salaires, mais le Conseil doit examiner comment l'activité économique et les prix réagiront aux hausses de taux d'intérêt en mars et juillet. Le gouverneur a noté que les banquiers centraux ont suffisamment de temps pour évaluer soigneusement des facteurs.
- Une « guerre généralisée » au Liban n'est dans l'intérêt de personne, a plaidé mardi le président américain Joe Biden à la tribune de l'ONU. L'armée israélienne a déclaré avoir tué Ibrahim Qubaisi, un haut commandant du Hezbollah, lors d'une frappe sur la banlieue sud de Beyrouth, au Liban.
- A l'ONU, Joe Biden a plaidé pour une concurrence avec la Chine gérée de manière responsable afin d'éviter tout conflit. Il a affirmé que la « guerre de Poutine » en Ukraine avait échoué et qu'une solution diplomatique restait possible pour mettre fin au conflit entre Israël et le Hezbollah.
- L'Iran a servi d'intermédiaire lors de négociations secrètes entre la Russie et les Houthis du Yémen visant à transférer des missiles antinavires au groupe rebelle. Un haut responsable américain a averti qu'un transfert, s'il avait lieu, aurait des conséquences funestes.
- Donald Trump a promis d'aller « prendre les usines et les emplois » des autres pays, de la Chine à l'Allemagne ou la Corée du Sud. Longtemps jugé plus compétent sur l'économie et l'emploi que sa rivale démocrate Kamala Harris, Donald Trump serait désormais talonné par la vice-présidente. Selon un

mercredi 25 septembre 2024

sondage Reuters/Ipsos publié mardi, Kamala Harris a réduit son retard sur ces questions à deux points de pourcentage (41% contre 43%), contre 11 points à la fin juillet.

- L'Union Européenne a affecté 65 millions € de son investissement de 200 millions € dans les puces quantiques au financement de projets de recherche et d'innovation dans le domaine des semi-conducteurs.
- Le gouvernement chinois va collaborer avec Hong Kong pour aider les entreprises de Chine continentale à obtenir des financements transfrontaliers par le biais des plateformes financières de la ville. Les autorités chinoises veulent stimuler le marché obligataire de Hong Kong.
- En France, le Medef est « prêt à discuter d'une hausse d'impôts des entreprises » destinée à renflouer les caisses de l'Etat, mais en posant des conditions à une telle mesure : l'Etat doit faire des efforts bien supérieurs à ce qu'il demande aux entreprises. Les députés de La France insoumise défendront leur proposition de loi pour abroger la réforme des retraites le 28 novembre, à l'occasion d'une « niche » parlementaire. Un texte similaire présenté par le Rassemblement national et déclaré recevable la semaine dernière sera examiné le 31 octobre.

### Banques centrales

**L'inflation reste une plus grande préoccupation que la situation du marché du travail, a répété la gouverneure Michelle Bowman : « Selon moi, le risque de rebond de l'inflation reste élevé ».** Michelle Bowman est la seule du *FOMC* à avoir voté contre la baisse des taux de 50 pb annoncée la semaine dernière. Son choix s'est porté sur un assouplissement plus mesuré d'un quart de point, afin de tenir compte du ralentissement de l'inflation ces derniers mois tout en évitant de relancer les tensions sur les prix. **Michelle Bowman s'est toutefois dite favorable à un « recalibrage » de la politique monétaire américaine et à l'amorce d'une décréue des taux pour les ramener à un niveau plus neutre, qui ne stimule ni ne freine l'économie.** L'estimation médiane de la *Fed* pour le taux jugé neutre est de 2,8%. Michelle Bowman n'a pas fourni son estimation personnelle mais a jugé que ce niveau était désormais « bien plus haut » qu'il ne l'était avant la pandémie de Covid-19.

**La BCE a commencé à émettre des avis d'amende aux prêteurs qui ne répondent pas à ses attentes définies depuis longtemps en matière de divulgation et de gestion du risque climatique.** La BCE se plaint depuis longtemps que les banques ne répondent pas à ses attentes en matière de surveillance des questions climatiques et a averti qu'il y aurait des conséquences financières si les échéances intermédiaires ou la date cible de fin d'année n'étaient pas respectées. Les paiements effectifs ne sont pas immédiats, mais les banques devront payer si elles ne respectent pas les délais fixés pour remédier à la situation.

**L'inflation sous-jacente au Japon devrait continuer d'augmenter et se situera à un niveau conforme à l'objectif de stabilité des prix de 2% au cours du second semestre de l'exercice 2026,** a déclaré le gouverneur de la *BoJ*, Kazuo Ueda, dans un discours. **Il a ajouté que**

mercredi 25 septembre 2024

**cette projection est basée sur l'hypothèse que les changements dans le comportement des entreprises en matière de fixation des salaires et des prix se feront sentir et que les augmentations de salaires se poursuivront au cours du prochain exercice et au-delà.**

En effet, les conditions macroéconomiques qui ont contribué aux augmentations de salaires, telles que les pénuries de main-d'œuvre et les bénéfices favorables des entreprises, restent en place. En ce qui concerne la politique monétaire, étant donné que le Japon est resté dans un environnement de taux d'intérêt bas pendant une longue période, **le Conseil doit examiner comment l'activité économique et les prix réagiront aux hausses de taux d'intérêt en mars et juillet. Le gouverneur a noté que les banquiers centraux ont suffisamment de temps pour évaluer soigneusement des facteurs** tels que les marchés financiers et de capitaux au pays et à l'étranger, ainsi que la situation économique mondiale, en particulier aux Etats-Unis.

La banque centrale **hongroise** a abaissé son taux directeur de 25 pb à 6,5%, conformément aux attentes, après une pause dans son cycle de réduction des taux le mois dernier, après dix réductions consécutives depuis octobre 2023. Les taux des prêts garantis et des dépôts à vue ont également été réduits de 25 pb, à 7,5% et 5,5%, respectivement. Le gouverneur adjoint Barnabas Virag avait indiqué que la pause était temporaire, suggérant une marge de manœuvre pour une ou deux autres baisses d'un quart de point cette année. En août, l'inflation globale en Hongrie est tombée à 3,4%, son plus bas niveau en trois ans et demi, contre 4,1% en juillet, tandis que l'inflation sous-jacente a légèrement baissé, passant de 4,7% à 4,6%.

### L'actualité autour de l'Ukraine

Les députés russes entament l'examen d'une proposition de loi interdisant la promotion de la vie sans enfants, sur fond de crise démographique, amplifiée par le conflit en Ukraine, et de tournant ultra-conservateur pris par le Kremlin. Désormais, la classe politique veut bannir la « propagande » du mouvement « *childfree* », terme utilisé pour les personnes faisant volontairement le choix de ne pas avoir d'enfant, pour des raisons personnelles, économiques ou environnementales notamment. Une personne physique risquera 400 000 roubles (environ 4 000 €) d'amende, les fonctionnaires le double, tandis que pour les personnes morales la sanction peut être portée à 5 millions de roubles. Cette semaine la Douma doit également examiner un texte interdisant l'adoption d'enfants russes par des ressortissants de pays autorisant la transition de genre.

### La guerre au Proche-Orient

**Une « guerre généralisée » au Liban n'est dans l'intérêt de personne, a plaidé mardi le président américain Joe Biden à la tribune de l'ONU**, pendant qu'Israël poursuivait ses frappes sur le pays désormais « au bord du gouffre » selon le chef de l'ONU. « Gaza est un cauchemar permanent qui menace d'emporter toute la région dans le chaos », a lui aussi affirmé le secrétaire général de l'ONU, Antonio Guterres. « A commencer par le Liban. Le peuple libanais, le peuple israélien et les peuples du monde ne peuvent se permettre

mercredi 25 septembre 2024

---

que le Liban devienne un autre Gaza », a-t-il ajouté. La France a demandé la convocation d'une réunion d'urgence du Conseil de sécurité de l'ONU, l'Irak demandant une "réunion urgente" des pays arabes.

**L'agence de l'ONU pour les réfugiés palestiniens (Unrwa) affronte une « triple tragédie » : les frappes israéliennes au Liban alourdissent son fardeau, déjà conséquent à Gaza et en Cisjordanie.** Avec trois de ses zones d'opérations désormais en première ligne, l'agence, chroniquement sous-financée, est sous pression. Avec les récents bombardements au Liban, l'Unrwa a été obligée de suspendre certaines de ses opérations dans le pays et de convertir certaines de ses écoles en abris pour les déplacés qui fuient les régions du sud.

**L'armée israélienne a déclaré avoir tué Ibrahim Qubaisi, un haut commandant du Hezbollah, lors d'une frappe sur la banlieue sud de Beyrouth, au Liban.** D'autres responsables de la milice chiite ont été tués lors de cette frappe. Ibrahim Qubaisi était responsables du développement et de la gestion de l'arsenal de missiles et de roquettes du Hezbollah, qui bombarde le nord d'Israël depuis le début de la guerre dans la bande de Gaza il y a bientôt un an.

**L'Iran a servi d'intermédiaire lors de négociations secrètes entre la Russie et les Houthis du Yémen visant à transférer des missiles antinavires au groupe rebelle,** ont déclaré trois sources occidentales et régionales. Sept sources ont déclaré que la Russie devait encore décider du transfert de missiles Yakhont, des armes qui, selon les experts, pourraient notamment permettre aux Houthis de frapper avec davantage de précision les navires marchands en mer Rouge. Selon deux responsables régionaux au fait des discussions, les Houthis et les Russes se sont rencontrés au moins deux fois à Téhéran cette année pour aborder la question de l'envoi de dizaines de missiles. Les discussions se poursuivent et de nouvelles réunions dans la capitale iranienne sont prévues dans les prochaines semaines. **Le haut responsable américain a averti qu'un transfert, s'il avait lieu, aurait des conséquences funestes.**

---

### Les élections présidentielles aux Etats-Unis

---

**Donald Trump a promis d'aller « prendre les usines et les emplois » des autres pays, de la Chine à l'Allemagne ou la Corée du Sud,** s'il est élu président des Etats-Unis. Le candidat républicain a placé la « renaissance industrielle » au cœur de son programme économique et compte inciter les entreprises à se relocaliser aux Etats-Unis grâce à de faibles normes et impôts. « Nous prendrons les emplois dans les autres pays. Nous prendrons leurs usines », a martelé l'ancien président américain lors d'un meeting électoral à Savannah, en Géorgie, l'un des plus grands ports des Etats-Unis et un nœud logistique pour l'industrie automobile. **Longtemps jugé plus compétent sur l'économie et l'emploi que sa rivale démocrate Kamala Harris, Donald Trump serait désormais talonné par la vice-présidente. Selon un sondage Reuters/Ipsos publié mardi, Kamala Harris a réduit son retard sur ces questions à deux points de pourcentage (41% contre 43%), contre 11 points à la fin juillet.**

---

mercredi 25 septembre 2024

---

Le candidat républicain à l'élection présidentielle américaine, Donald Trump, a été informé mardi par des responsables des services de renseignement de menaces d'assassinat présumées émanant de l'Iran a indiqué la campagne de Donald Trump dans un communiqué. Les responsables des services de renseignement considèrent que les menaces de l'Iran ont « augmenté ces derniers mois », a précisé la campagne.

### International

**Joe Biden a livré mardi son dernier discours à la tribune des Nations unies en affirmant que la « guerre de Poutine » en Ukraine avait échoué** et qu'une solution diplomatique restait possible pour mettre fin au conflit entre Israël et le Hezbollah. **Face à la Chine, le grand rival stratégique de Washington, Joe Biden a plaidé pour une concurrence gérée de manière responsable afin d'éviter tout conflit.**

Il a pris pour exemple le cas de la coopération sino-américaine sur le dossier des opioïdes. Aux dirigeants du Soudan enfin, où la guerre a fait des dizaines de milliers de morts depuis avril 2023, Joe Biden n'a eu qu'un message : « Mettez fin à cette guerre, maintenant ».

**Le Premier ministre travailliste Keir Starmer, déjà sous pression après moins de trois mois au pouvoir, a affirmé mardi, au congrès de son parti, sa détermination à « reconstruire le Royaume-Uni » après 14 ans de règne conservateur, mais prévenu que ce serait un « projet à long terme ».** « Ne vous trompez pas, le travail de changement a commencé », a lancé Keir Starmer aux milliers de militants présents à Liverpool (nord-ouest de l'Angleterre), énumérant les premières mesures de son gouvernement pour la transition énergétique, le contrôle de l'immigration illégale, la construction de logements et l'amélioration des transports. Promettant « la lumière au bout du tunnel », il s'est engagé à « changer » le pays « brique par brique ».

Les services publics de santé au **Portugal** ont été perturbés mardi au premier jour d'une grève de 48 heures des médecins, qui réclament des hausses salariales et de meilleures conditions de travail. D'après la Fédération nationale des médecins (Fnam), à l'origine de ce septième appel à la grève en l'espace d'un an et demi, environ les deux tiers des quelque 31 000 docteurs du service national de santé ont adhéré au mouvement, provoquant l'annulation de milliers de consultations et opérations non urgentes.

**L'Union Européenne a affecté 65 millions € de son investissement de 200 millions € dans les puces quantiques au financement de projets de recherche et d'innovation dans le domaine des semi-conducteurs.** L'entreprise *Commune Chips*, une collaboration entre les Etats membres de l'UE et le secteur privé, sollicite des propositions de projets visant à développer et à fabriquer des puces quantiques pour l'informatique et la détection. Le plan vise à soutenir la mise en place d'une chaîne d'approvisionnement pour la production de puces quantiques en Europe.

Le gouvernement **espagnol** a accusé les autorités **françaises** de freiner l'arrivée à Paris des trains de son opérateur national Renfe, dénonçant une nouvelle fois un manque de « réciprocité » de Paris en matière de libéralisation du marché ferroviaire. Dans le cadre de la libéralisation du rail européen, la Renfe a lancé en juillet 2023 des liaisons directes à

mercredi 25 septembre 2024

---

grande vitesse entre Barcelone et Lyon puis Madrid et Marseille. Elle est ainsi devenue le deuxième opérateur étranger à concurrencer la SNCF, après Trenitalia depuis 2021. La SNCF opère de son côté sur le marché espagnol, via sa filiale Ouigo, depuis le printemps 2021.

Les autorités de régulation **américaines** ont annoncé des amendes de plus de 100 millions \$ pour une douzaine de courtiers et de conseillers en investissement afin de répondre à des allégations selon lesquelles ils n'auraient pas conservé les communications électroniques, le dernier groupe à être pénalisé pour ce que l'on appelle la messagerie hors canal dans le secteur financier. Parmi ces sociétés figurent Stifel, Nicolaus & Company, Invesco Distributors Inc et la Banque Canadienne Impériale de Commerce ainsi que deux unités de cette banque.

Le nouveau président de gauche du **Sri Lanka** ne perd pas de temps : sitôt investi, Anura Kumara Dissanayake a dissous mardi le Parlement, convoqué des élections législatives anticipées en novembre et nommé un gouvernement provisoire. Le président a nommé au poste de Première ministre Harini Amarasuriya, 54 ans, l'une des trois seuls députés issus de son parti, le Front de libération du peuple (JVP) d'obédience marxiste, dans le Parlement élu en 2020 (225 sièges).

**Le gouvernement chinois va collaborer avec Hong Kong pour aider les entreprises de Chine continentale à obtenir des financements transfrontaliers par le biais des plateformes financières de la ville.** La Commission nationale pour le développement et la réforme de la Chine collaborera avec l'Autorité monétaire de Hong Kong pour inciter les entreprises à élargir leurs canaux de financement, à utiliser des outils de financement et à améliorer les structures de financement. **Les deux organismes gouvernementaux travailleront également ensemble pour stimuler le marché obligataire de Hong Kong, selon le journal The Standard.**

Sous pression du Congrès américain, le patron de l'entreprise pharmaceutique danoise **Novo Nordisk**, qui vend les médicaments à succès Ozempic et Wegovy contre le diabète et l'obésité, a accepté de se pencher sur une baisse de leur prix aux Etats-Unis. L'enjeu est grand pour les patients américains, dont certains rencontrent des difficultés d'accès à ces médicaments ayant révolutionné le traitement de ces maladies répandues. S'ils ne sont pas « rendus abordables, des Américains mourront inutilement », a martelé le sénateur Sanders. Il a rappelé que le prix fixé par Novo Nordisk aux Etats-Unis pour Ozempic, un antidiabétique, était de 969 \$ par mois, contre 71 \$ en France. Mêmes ordres de grandeur pour son pendant contre l'obésité, Wegovy. Mais M. Jorgensen a souligné que 80% des Américains ayant une assurance santé payaient 25 \$ ou moins par mois. Et que ce prix élevé n'était pas celui engrangé par son entreprise, mais celui fixé pour les négociations avec différents acteurs.

---

### France

**Le Medef est « prêt à discuter d'une hausse d'impôts des entreprises » destinée à renflouer les caisses de l'Etat, mais en posant des conditions à une telle mesure.** Patrick Martin a détaillé ses « conditions » : « D'abord, si nous avons la démonstration que sur l'excès de dépenses publiques, l'Etat fait des efforts bien supérieurs à ce qu'il demande aux entreprises. Ensuite, que l'effort demandé n'enraye

---

mercredi 25 septembre 2024

pas la dynamique d'investissement et de création d'emplois dans une conjoncture économique très fragile ». « Nous sommes dans une attitude constructive à l'égard de ce gouvernement », a noté Patrick Martin, « car nous sommes conscients que la situation des finances publiques est très grave et l'équation politique fragile ». Patrick Martin a estimé qu'on « peut parler » de taxer les rachats d'actions, comme le précédent gouvernement l'envisageait, mais qu'il vaudrait mieux « encourager leurs investissements profitables ». Il a évoqué aussi le risque de « faire fuir » les investisseurs étrangers avec cette mesure. Le Premier ministre Michel Barnier a entamé mardi une série d'échanges avec les organisations syndicales et patronales, impatientes de connaître ses intentions sur des sujets majeurs en suspens tels que l'assurance chômage, les salaires ou les retraites. Dès sa prise de fonctions début septembre M. Barnier avait promis « des ruptures » et affirmé qu'il fallait « respecter et prendre en compte les partenaires sociaux ». Sa nouvelle ministre du Travail Astrid Panosyan-Bouvet est allée encore plus loin lundi sur ce changement de méthode en indiquant qu'elle comptait s'employer à « restaurer » des liens qui « se sont parfois distendus ces dernières années ».

Les deux têtes de l'exécutif, Emmanuel Macron et Michel Barnier, battent des records d'impopularité, avec seulement 25% d'opinions favorables pour le premier et 39% pour le second, selon un sondage Odoxa-Mascaret. « Pourtant, il n'y a rien de personnel » dans ce jugement concernant M. Barnier, analysent les auteurs du sondage. Selon eux, « les Français l'estiment plutôt en tant qu'homme », mais ne le créditent pas d'un réel pouvoir pour agir : quelque 61% des sondés anticipent que c'est plutôt Emmanuel Macron qui va « gouverner la France », seuls 38% estimant que ce rôle reviendra d'abord au Premier ministre.

**Les députés de La France insoumise défendront leur proposition de loi pour abroger la réforme des retraites le 28 novembre, à l'occasion d'une « niche » parlementaire**, a indiqué leur cheffe de file Mathilde Panot. **Un texte similaire présenté par le Rassemblement national et déclaré recevable la semaine dernière sera examiné le 31 octobre**. La cheffe des députés LFI n'a pas précisé quel serait leur vote sur ce texte du RN. « Ce sera à mon groupe parlementaire d'en décider » a-t-elle érudé.

## Indicateurs Economiques

- L'enquête *Ifo* du climat des affaires, en Allemagne, est tombée à 85,4 en septembre, contre 86,6 en août. Il s'agit du chiffre le plus bas depuis janvier. Le sous-indice des conditions actuelles est passé de 86,5 à 84,4, tandis que les attentes des entreprises ont diminué à 86,3 contre 86,8. L'enquête confirme une grande « déprime » de l'économie allemande et les sondés n'anticipent pas le « bout du tunnel ».
- Les principaux instituts économiques allemands ont revu à la baisse leurs prévisions pour cette année et voient désormais l'économie allemande se contracter de 0,1%, après une contraction de 0,3% en 2023. La prévision de croissance pour 2025 a été ramenée de 1,4% à 0,8%, tandis qu'en 2026, le PIB est attendu en hausse de seulement 1,3%.
- L'indice de confiance des consommateurs, calculé par le *Conference Board*, pour les Etats-Unis, a chuté en septembre à 98,7, contre 105,6 en août. L'indice de la situation actuelle a chuté de 10,3 points à 124,3. L'indice des attentes a

mercredi 25 septembre 2024

---

baissé de 4,6 points à 81,7, mais est resté supérieur à 80 (un chiffre inférieur au seuil de 80 signale généralement une récession à venir). Cette baisse de septembre est la plus importante depuis août 2021 et les cinq composantes de l'indice se sont détériorées. L'enquête observe une légère hausse du pourcentage de consommateurs estimant que l'économie était déjà en récession. Les prix et l'inflation continuent de figurer en tête des réponses écrites en tant que sujets d'inquiétude sur l'économie.

- Les prix moyens des maisons individuelles, avec des prêts hypothécaires garantis par *Fannie Mae* et *Freddie Mac*, aux Etats-Unis, ont augmenté de 0,1% en juillet. Sur un an, l'indice des prix de l'immobilier a augmenté de 4,5% en juillet.
  - Les prix des logements, calculés par *S&P CoreLogic Case-Shiller* dans les 20 grandes villes américaines a augmenté de 5,9% sur un an, en juillet, contre 6,5% sur le mois précédent. Sur le mois, l'indice des prix stagne (+ 0,04%). Les prix dans les 10 principales villes sont en hausse de 6,77% sur un an, et de 0,01% sur le mois. Enfin, l'indice national progresse de 7,1% sur un an et de 0,1% sur le mois.
  - L'enquête régionale de la *Fed* de Richmond, dans le secteur manufacturier, a légèrement baissé à -21 en septembre, contre -19 en août. L'enquête est sur un plus bas depuis mai 2020. Les indices futurs des livraisons et des nouvelles commandes ont tous deux diminué, mais sont restés en territoire positif, ce qui suggère que les entreprises continuent de s'attendre à des améliorations dans ces domaines au cours des six prochains mois. Dans le secteur des services, les ventes sont passées de - 11 en août à - 1 en septembre, et la demande est passé de - 3 à + 3. Au cours des six prochains mois, les entreprises prévoient d'augmenter l'embauche et de continuer à augmenter les salaires.
  - Les commandes à l'exportation taiwanaises ont augmenté de 9,1% sur un an, contre un gain de 4,8% le mois précédent. Cette hausse est due à une forte demande pour les produits électroniques (+ 13,2% contre 2,2% en juillet) et les produits de l'information et de la communication (+ 16,0% contre 11,0%). Parmi les principaux partenaires commerciaux, la demande est forte dans les pays de l'ASEAN (+ 21,2%), suivis des Etats-Unis (+ 11,2%) et de l'Europe (+ 8,3%).
  - L'indice composite de confiance des consommateurs (ICC), en Corée du Sud, a baissé à 100,0 en septembre, en recul de 0,8 point par rapport à août. Le sentiment concernant les conditions économiques actuelles est tombé à 71 (contre 73 en août), et les perspectives pour les conditions futures ont également chuté à 79 (contre 81 en août).
  - Les prix à la consommation (IPC), en Australie, progressent de 2,7% sur un an, en août, contre 3,5% en juillet. Il s'agit du chiffre le plus bas depuis août 2021, grâce à une forte baisse des prix de l'électricité et de l'essence, reflétant l'impact de la remise du fonds gouvernemental d'allègement de la facture énergétique. Si l'on exclut les éléments volatils et les voyages, l'IPC a augmenté de 3,0% en août, soit son niveau le plus bas depuis décembre 2021 mais l'inflation reste en dehors de la fourchette cible de 2 à 3% de la *RBA*.
-

mercredi 25 septembre 2024

### 24h : les indicateurs économiques en bref...

L'enquête *Ifo* du climat des affaires, en **Allemagne**, est tombé à **85,4** en septembre, contre **86,6** en août. Il s'agit du chiffre le plus bas depuis janvier. Le consensus anticipé un recul à seulement 86,0. Le sous-indice des conditions actuelles est passé de **86,5** à **84,4**, tandis que les attentes des entreprises ont diminué à **86,3** contre **86,8**. Dans le détail, l'enquête dans le secteur manufacturier est sur un plus bas depuis juin 2020, avec une composante « manque de commande » qui s'intensifie et le « noyau dur » de l'industrie allemande en difficulté. Le secteur des services est en déclin, avec une dégradation de la situation présente mais les sondés sont moins négatifs sur les perspectives. Le secteur du tourisme connaît une amélioration. Le commerce connaît une forte dégradation avec une vision plus négative sur la situation présente et les perspectives. Enfin, la construction reste aussi en déclin sur le mois, avec des perspectives encore très pessimistes, mais une situation présente légèrement moins négative. **L'enquête confirme une grande « déprime » de l'économie allemande, restant en septembre dans le cadran « crise » (cf. graphique ci-dessous), et les sondés n'anticipent pas le « bout du tunnel »...**

ifo Business Climate Germany<sup>a</sup>  
Seasonally adjusted



<sup>a</sup> Manufacturing, service sector, trade, and construction.  
Source: ifo Business Survey, September 2024.

© ifo Institute

ifo Business Climate Germany (Index, 2015 = 100, seasonally adjusted)

Month/year	09/23	10/23	11/23	12/23	01/24	02/24	03/24	04/24	05/24	06/24	07/24	08/24	09/24
Climate	86.1	86.9	87.1	86.4	85.3	85.7	87.8	89.3	89.3	88.6	87.0	86.6	85.4
Situation	88.9	89.1	89.3	88.5	86.9	86.9	88.1	88.9	88.3	88.3	87.1	86.4	84.4
Expectations	83.4	84.7	85.0	84.3	83.8	84.5	87.6	89.7	90.3	88.8	87.0	86.8	86.3

Source: ifo Business Survey, September 2024

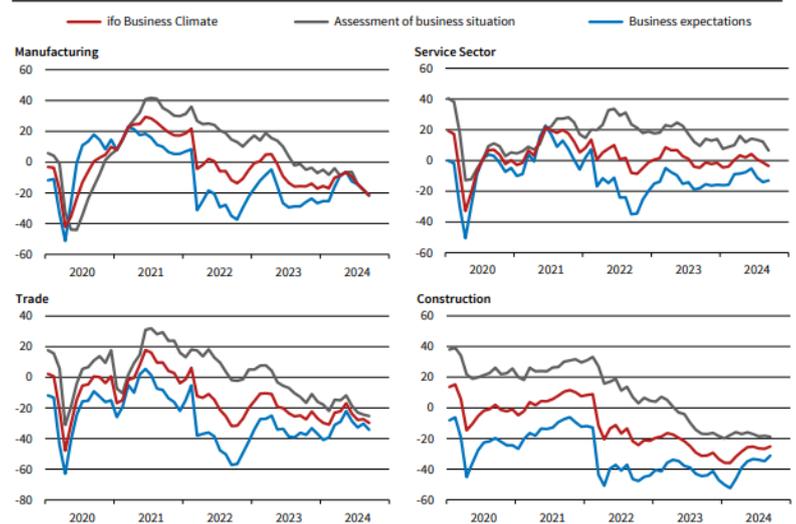
© ifo Institute

For long time-series in Excel format, please see <https://www.ifo.de/en/umfragen/time-series>.

mercredi 25 septembre 2024

### ifo Business Climate, Business Situation, and Expectations by Sector

Balances, seasonally adjusted

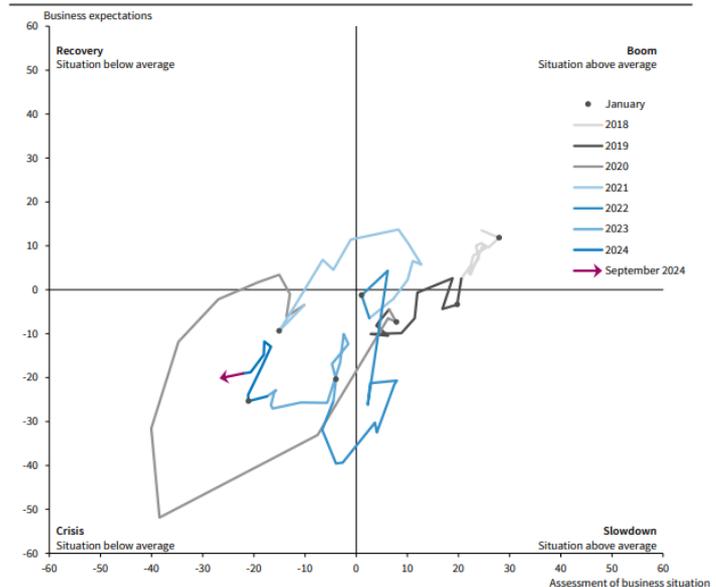


Source: ifo Business Survey, September 2024.

© ifo Institute

### ifo Business Cycle Clock Germany\*

Balances adjusted for mean value, seasonally adjusted



\* Manufacturing, service sector, trade, and construction.  
Source: ifo Business Survey, September 2024.

© ifo Institute

**Les principaux instituts économiques allemands, IfO, DIW, IWH, IfW et RWI, ont revu à la baisse leurs prévisions pour cette année et voient désormais l'économie allemande se contracter de 0,1%, après une contraction de 0,3%.** Malgré un ralentissement de l'inflation dans le pays, la consommation outre-Rhin reste faible et les coûts de l'énergie élevés, tandis que la faiblesse des commandes en provenance de l'étranger et le niveau soutenu des taux d'intérêt ne sont d'aucune aide. Le moral des entreprises allemandes a chuté pour le quatrième mois consécutif en septembre, et ce dans des proportions plus importantes que prévu. Les données sur les PMI montrent pour leur part que l'activité des entreprises allemandes s'est contractée en septembre au rythme le plus élevé depuis sept mois. Les instituts économiques ont également revu à

mercredi 25 septembre 2024

---

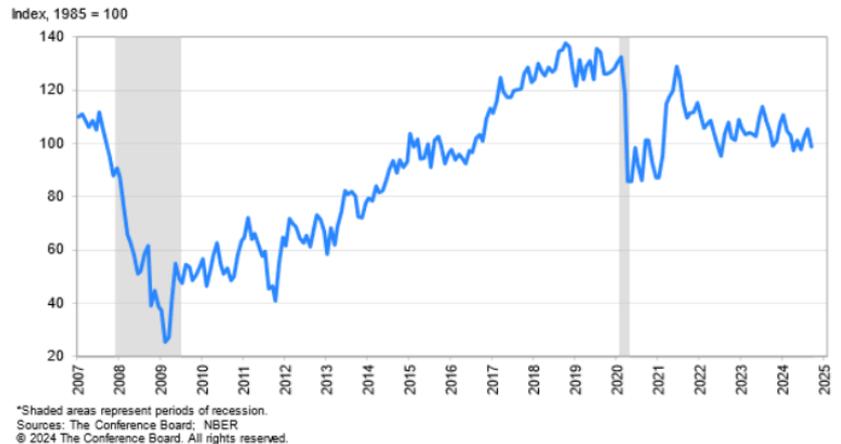
la baisse leurs prévisions pour les années à venir. **La prévision de croissance pour 2025 a été ramenée de 1,4% à 0,8%, tandis qu'en 2026, le PIB est attendu en hausse de seulement 1,3%.** Les prévisions économiques combinées des instituts allemands sur lesquelles le ministère allemand de l'Economie s'appuie pour élaborer ses propres perspectives doivent être publiées officiellement jeudi. Selon les dernières prévisions du gouvernement allemand, l'économie du pays devrait croître de 0,3% cette année.

**L'indice de confiance des consommateurs, calculé par le Conference Board, pour les Etats-Unis, a chuté en septembre à 98,7, contre 105,6 en août, révisé à la hausse. L'indice de la situation actuelle a chuté de 10,3 points à 124,3. L'indice des attentes a baissé de 4,6 points à 81,7, mais est resté supérieur à 80 (un chiffre inférieur au seuil de 80 signale généralement une récession à venir).** La confiance des ménages est dans le bas de la fourchette étroite des deux dernières années. Toutefois, cette baisse de septembre est la plus importante depuis août 2021 et **les cinq composantes de l'indice se sont détériorées.** Les évaluations des consommateurs sur la situation économique actuelle sont devenues négatives, tandis que les opinions sur la situation actuelle du marché du travail se sont encore assouplies. **Les consommateurs étaient également plus pessimistes quant à l'avenir du marché du travail et moins positifs quant à l'avenir des conditions économiques et des revenus.** La baisse de la confiance a été la plus marquée chez les consommateurs âgés de 35 à 54 ans. La confiance a diminué dans la plupart des groupes de revenu mais les consommateurs gagnant moins de 50 000 \$ sont les plus pessimistes. **La proportion de consommateurs anticipant une récession au cours des 12 prochains mois est restée faible, mais l'enquête observe une légère hausse du pourcentage de consommateurs estimant que l'économie était déjà en récession.** La part des consommateurs s'attendant à des taux d'intérêt plus élevés au cours des 12 prochains mois a chuté pour le quatrième mois consécutif à 46,5%, soit le niveau le plus bas depuis février 2024. Malgré une inflation moins forte, les attentes moyennes d'inflation sur 12 mois ont augmenté à 5,2% en septembre. **Les prix et l'inflation continuent de figurer en tête des réponses écrites en tant que sujets d'inquiétude sur l'économie.** Les attentes des consommateurs concernant le marché boursier se sont stabilisées. Dans ce contexte, les projets d'achat d'appareils électroménagers coûteux sont mitigés et les projets d'achat d'un smartphone ou d'un ordinateur portable/PC au cours des six prochains mois se sont atténués. Lorsqu'on leur a demandé s'ils prévoyaient d'acheter davantage de biens ou de services au cours des six prochains mois, les consommateurs ont montré une préférence légèrement plus grande pour l'achat de biens. Mais, les consommateurs sont toujours désireux de voyager et de dîner au restaurant.

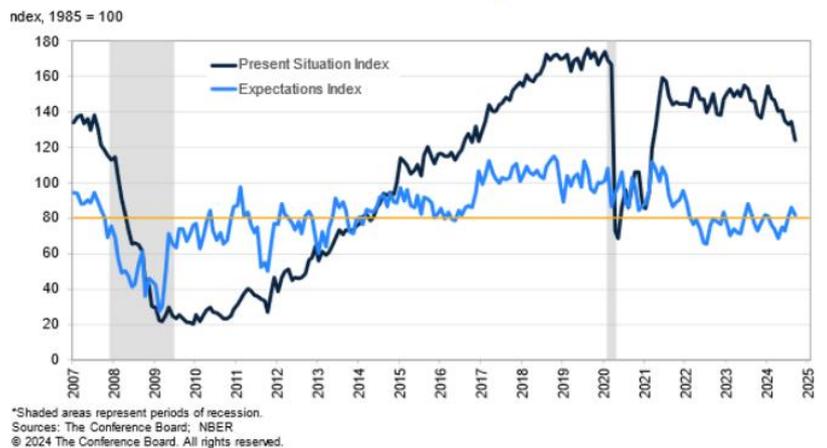
---

mercredi 25 septembre 2024

### Consumer Confidence Index®



### Present Situation and Expectations Index

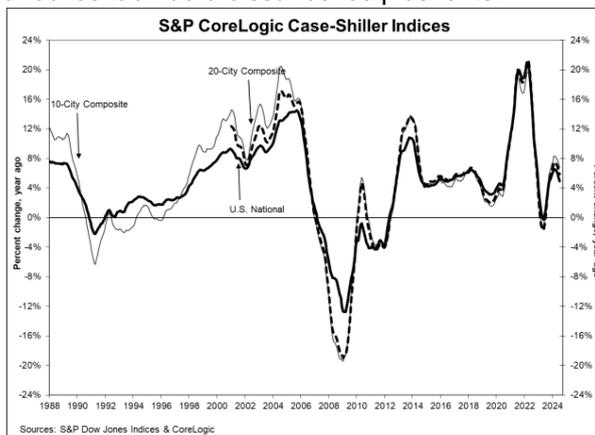


**Les prix moyens des maisons individuelles, avec des prêts hypothécaires garantis par Fannie Mae et Freddie Mac aux Etats-Unis, ont augmenté de 0,1% en juillet, en-dessous des attentes, qui tablaient sur une hausse de 0,2%. L'indice de prix de la FHFA a varié de - 0,7% dans la division de l'Atlantique Sud à +0,9% dans les divisions de l'Est, du Centre-Nord et de la Nouvelle-Angleterre. **Sur un an, l'indice des prix de l'immobilier a augmenté de 4,5% en juillet** et l'indice des prix est en hausse dans toutes les régions. La baisse progressive des taux hypothécaires et la stagnation des prix des logements pourraient améliorer l'accessibilité au logement a indiqué la FHFA dans son commentaire.**

**Les prix des logements, calculés par S&P CoreLogic Case-Shiller dans les 20 grandes villes américaines a augmenté de 5,9% sur un an, en juillet, contre 6,5% sur le mois précédent** et 5,8% attendus par le consensus. Il s'agit de la plus faible augmentation des prix des maisons depuis novembre 2023. Sur le mois, l'indice des prix stagne (+ 0,04%). **Les prix dans les 10 principales villes sont en hausse de 6,77% sur un an, et de 0,01% sur le mois. Enfin, l'indice national progresse de 7,1% sur un an et de 0,1% sur le mois.** Les plus fortes augmentations ont été observées à New York (+ 8,8%), Las Vegas (+ 8,2%) et San Diego

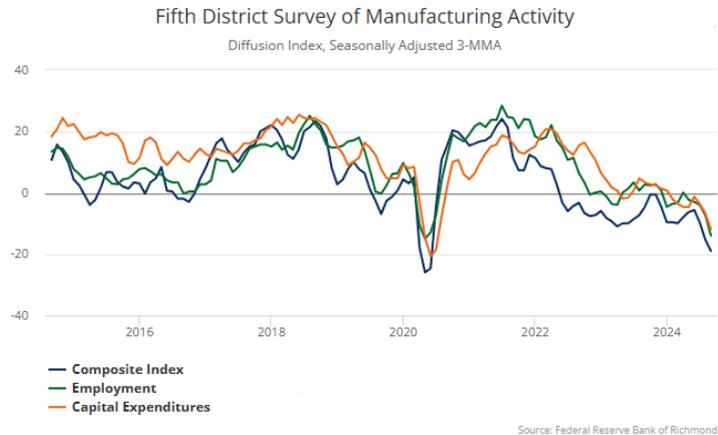
mercredi 25 septembre 2024

(+ 7,2%). En revanche, Portland (+ 0,8%) et Denver (+ 1,3%) sont restées avec les taux de croissance les plus lents.



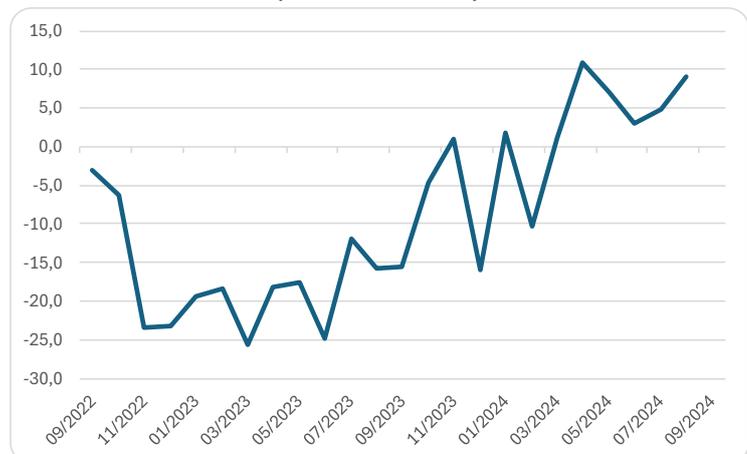
**L'enquête régionale de la Fed de Richmond, dans le secteur manufacturier, a légèrement baissé à -21 en septembre, contre -19 en août et contre -17 attendus. L'enquête est sur un plus bas depuis mai 2020.** Les livraisons ont continué de diminuer (-18 contre -15 en août) et l'emploi a continué de baisser (-22 contre -15), tandis que les nouvelles commandes se sont légèrement améliorées (-23 contre -26). L'indice des conditions économiques locales a légèrement augmenté, mais est resté en territoire négatif, tandis que l'indice des conditions futures est passé de -18 à -6 en septembre. **Les indices futurs des livraisons et des nouvelles commandes ont tous deux diminué, mais sont restés en territoire positif, ce qui suggère que les entreprises continuent de s'attendre à des améliorations dans ces domaines au cours des six prochains mois.** Sur le front des prix, le taux de croissance moyen des prix payés a augmenté en septembre, tandis que le taux de croissance moyen des prix reçus a quelque peu diminué. **Dans le secteur des services, les ventes sont passées de -11 en août à -1 en septembre, et la demande est passé de -3 à +3.** Les ventes futures et de la demande sont restées positives. Les entreprises font preuve d'optimisme pour les prochains mois. La composante emploi est passé de -4 à -2, et la croissance des salaires s'est maintenue. Cependant, la disponibilité de la main-d'œuvre qualifiée a diminué de 3 à -6, ce qui reflète les difficultés croissantes à trouver des travailleurs qualifiés. Au cours des six prochains mois, les entreprises prévoient d'augmenter l'embauche et de continuer à augmenter les salaires. **Le taux de croissance des prix payés et reçus a ralenti en septembre, et les sondés anticipent une nouvelle modération des prix au cours de la prochaine année.**

mercredi 25 septembre 2024



**Les commandes à l'exportation taiwanaises ont augmenté de 9,1% sur un an, pour atteindre un sommet de neuf mois, à 50,22 Mds \$ en août, contre un gain de 4,8% le mois précédent. Cette hausse est due à une forte demande pour les produits électroniques (+ 13,2% contre 2,2% en juillet) et les produits de l'information et de la communication (+ 16,0% contre 11,0%).** De plus, la demande connaît un rebond significatif dans les équipements de transport (+ 12,5% contre - 6,1%) et les produits chimiques (+ 7,7% contre - 0,6%). La croissance des commandes à l'exportation a ralenti dans les secteurs des machines (+ 4,0% contre + 13,5%), des appareils optiques, photographiques et cinématographiques (+ 5,1% contre + 7,8%), des métaux de base (+ 0,2% contre + 4,8%), des produits textiles (+ 0,6% contre + 5,1%) et des machines électriques (+ 1,9% contre + 5,1%). **Parmi les principaux partenaires commerciaux, la croissance des commandes est forte dans les pays de l'ASEAN (+ 21,2%), suivis des Etats-Unis (+ 11,2%) et de l'Europe (+ 8,3%).**

Taiwan : Exportations  
(Variation sur un an)



Source : Datastream

**L'indice composite de confiance des consommateurs (ICC), en Corée du Sud, a baissé à 100,0 en septembre, en contraction de 0,8 point par rapport à août.** Les attentes concernant les revenus futurs des ménages sont restées à 98, mais les dépenses futures des ménages ont

mercredi 25 septembre 2024

chuté à 108 (contre 109 en août). Le sentiment concernant les conditions économiques actuelles est tombé à 71 (contre 73 en août), et les perspectives pour les conditions futures ont également chuté à 79 (contre 81 en août). Le sentiment concernant le niveau de vie actuel est resté inchangé à 90 et les perspectives sont restées stables à 94. Les consommateurs anticipent une inflation de 2,8% pour l'année à venir.

**Les prix à la consommation (IPC), en Australie, progressent de 2,7% sur un an, en août, contre 3,5% en juillet et 2,8% attendus par le consensus. Il s'agit du chiffre le plus bas depuis août 2021, grâce à une forte baisse des prix de l'électricité et de l'essence, reflétant l'impact de la remise du fonds gouvernemental d'allègement de la facture énergétique.** L'inflation sur les coûts des logements a baissé pour atteindre un plus bas depuis octobre 2021 (+ 2,6% contre + 4,0% en juillet) grâce aux prix de l'électricité (- 17,9% contre - 5,1%). Les prix des aliments (+ 3,4% contre + 3,8%), de l'alcool et du tabac (+ 6,6% contre + 7,2%) et de l'éducation (+ 5,4% contre + 5,6%) ont également ralenti. Les prix des transports baissent pour la première fois en 14 mois (- 1,1% vs + 3,4%) en raison des prix des carburants (- 7,6% vs + 4,0%). Les prix dans la communication reculent aussi (- 0,2% vs + 1,9%). Dans le même temps, l'inflation a été stable pour la santé (à + 5,3%). **Si l'on exclut les éléments volatils et les voyages, l'IPC a augmenté de 3,0% en août, soit son niveau le plus bas depuis décembre 2021 mais l'inflation reste en dehors de la fourchette cible de 2 à 3% de la RBA.**

### Aujourd'hui : les indicateurs à regarder...

Les publications économiques seront peu nombreuses aujourd'hui. La confiance des ménages, en septembre, et le nombre de chômeurs sur août seront publiés en France. Du côté des Etats-Unis, les ventes de maisons neuves, sur le mois d'août, sont attendues. Ces indicateurs ne devraient pas induire de réaction de marché. Les investisseurs vont plus concentrer leur attention sur les discours des banquiers centraux américains. Aujourd'hui et demain, ils vont multiplier les discours, notamment les gouverneurs de la banque centrale (Mme Kuger, Mme Bowman, M. Barr, Mme Cook...) mais aussi, demain, M. Powell lors d'une conférence organisée par la Fed de New York. Ils devraient essentiellement justifier la baisse de 50 pb des taux directeurs de la semaine dernière mais aussi indiquer les perspectives de croissance aux Etats-Unis et les différents risques pour les prochains mois, plusieurs discours ayant pour titre « *Economic Outlook* »... Les anticipations sur les prochaines décisions de la banque centrale américaine n'ont pas fini d'évoluer.

Heure	Country/Region	Indicator Name	Period	Reuters Poll	Prior
08:45	France	Consumer Confidence	Sep		92
10:00	Taiwan	Industrial Output YY	Aug		12,30%
12:00	France	Unemp Class-A SA	Aug		2 808,4k
14:00	United States	Build Permits R Numb	Aug		1,475M
16:00	United States	New Home Sales-Units	Aug	0.700M	0.739M

Source et consensus : Thomson Reuters

# 24h sur les Actions

Etudes Economiques & Stratégie



mercredi 25 septembre 2024



en collaboration avec



**Ecouter directement le Morning Audio sur le site internet d'Aurel**  
**BGC :** <https://www.aurel-bgc.com/fr/morning-audio/451585>

mercredi 25 septembre 2024

### Détection de potentiels conflits d'intérêt

Listing Sponsor	Contrat de liquidité	Liens Corporate	Trading / Participation pour compte propre	Intérêts personnels de l'analyste	Communication à l'émetteur	Autres sources de conflits d'intérêt
Non	Non	Non	Non	Non	Non	Non

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.

Trois types de recommandations, portant sur les 6 prochains mois, peuvent être utilisés dans le cadre de la rédaction de ce document :

Acheter : potentiel de hausse du titre supérieur à 10% en absolu, fondamentaux satisfaisants à excellents.

Conservier : valorisation du titre comprise entre -15% et +15% en absolu, par rapport aux cours actuels.

Vendre : potentiel de baisse du titre supérieur à 10% en absolu, fondamentaux dégradés, ou valorisation excessive.

Différentes méthodes de valorisation peuvent être énoncées au sein de ce document :

DCF : La méthode des DCF (Discounted Cash Flow) ou des Cash Flow Libres consiste à évaluer la société sur la base de prévisions de flux d'exploitation actualisés au taux moyen de rendement exigé par les actionnaires et les créanciers. Le taux d'actualisation utilisé est le coût moyen pondéré du capital (WACC), qui représente le coût de la dette de l'entreprise et le coût théorique des capitaux propres estimés par l'analyste, pondérés par le poids de ces deux composantes.

Multiples de transactions : la méthode consiste à appliquer à la société évaluée les ratios de valorisation extériorisés par des transactions officielles déjà réalisées sur des sociétés au sein du même secteur.

Comparaisons boursières : après détermination d'un échantillon de valeurs cotées comparables, les multiples de valorisations moyens de cet échantillon sont appliqués à la société afin d'établir une référence de valorisation sur les années N, N+1 et N+2.

Actif Net Réévalué (ANR) / SOP (sum of the parts) / somme des parties : réévaluation de chaque actif du bilan selon différentes méthodes appropriées, à leur valeur de marché ou valeur comptable corrigée.

Actualisation des dividendes : évaluation du prix d'un titre en considérant une actualisation de ses flux de dividendes, à un taux d'actualisation jugé pertinent (généralement le coût théorique des fonds propres).

EVA : la méthode "Economic Value Added", inventée par Stern Stewart & Co., tient compte de la création de valeur générée par la société, basée sur le différentiel de rendement entre ses actifs et le coût moyen pondéré du capital.

Les prix des instruments financiers cotés sur un marché réglementé indiqués dans ce document sont, sauf mention contraire, les prix à la clôture du marché. Sur les marchés de gré à gré, les prix sont, sauf mention contraire, les plus récents et cohérents constatés par Aurel BGC (Bloomberg, Reuters ou transaction réalisée par Aurel BGC).

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, cette analyse 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. 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 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.

La responsabilité d'Aurel-BGC et de ses filiales ne saurait être engagée, directement ou indirectement, en cas d'erreur ou omission de leur part ou en cas d'investissement inopportun de la vôtre. 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. 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 réglementé par l'Autorité de Contrôle prudentiel et l'Autorité des Marchés Financiers et de Résolution.

Un avertissement complet sur les activités de recherche d'Aurel BGC se trouve sur [www.aurel-bgc.com](http://www.aurel-bgc.com)

Copyright © Aurel-BGC, 2024. Tous droits réservés.