

lundi 1er septembre 2025

Des investisseurs plus prudents...

Clôture				Ce matin	
Dow Jones	45 544.88	iBOVESPA	141 422.52	Nikkei	42 049.52
-92.02	-0.20%	373.10	0.26%	-669.72	-1.57%
S&P 500	6 460.26	EuroStoxx 50	5 351.73	Hang Seng	25 555.52
-41.60	-0.64%	-45.00	-0.83%	477.83	1.91%
Nasdaq Composite	21 455.55	CAC 40	7 703.90	S&P F	6 466.52
-249.61	-1.15%	-58.70	-0.76%	-0.11%	
VIX	15.36	Taux 10 ans Allemagne	2.679	Pétrole	63.77
0.93	6.4%	2.5 pb		-0.24	-0.37%

Source : MarketWatch, cours à 7:23

Achevé de rédigé à 7h50

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

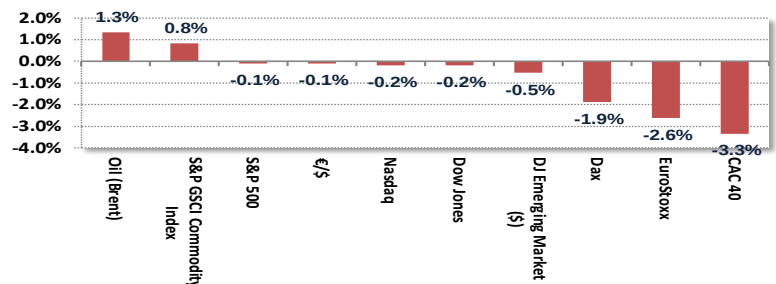
Etats-Unis

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
HEALTH CARE	0.7%	-0.6%	2.1%	-0.4%	UNITEDHEALTH GROUP	2.5%	18.7%	-38.7%
CONSUMER STAPLES	0.6%	-1.7%	-0.1%	3.9%	AMERICAN EXPRESS	1.3%	7.4%	11.6%
ENERGY	0.5%	2.5%	0.9%	4.8%	MERCK & COMPANY	1.1%	1.8%	-15.4%
FINANCIALS	0.2%	0.7%	2.1%	11.4%	JOHNSON & JOHNSON	1.0%	5.4%	22.5%
MATERIALS	0.0%	0.0%	2.5%	10.3%				
COMM. SVS	-0.3%	0.7%	5.9%	17.2%				
UTILITIES	-0.4%	-2.1%	-0.8%	10.7%	CATERPILLAR	-3.6%	-2.6%	15.5%
INDUSTRIALS	-1.0%	-0.8%	-0.6%	15.1%	NVIDIA	-3.3%	-0.8%	29.7%
CONSUMER DISCRETIONARY	-1.1%	-0.5%	2.4%	1.6%	3M	-1.3%	2.5%	20.5%
TECHNOLOGY	-1.6%	-0.1%	0.4%	13.6%	AMAZON.COM	-1.1%	-0.9%	4.4%

Les marchés actions américains ont clôturé la semaine et le mois en baisse. L'indice S&P 500 a ouvert en baisse et rapidement, il est tombé sur les 6 450, pour fluctuer ensuite entre 6 450 et 6 460, sans grande tendance. Il clôture à 6 460 (- 42 points), en baisse de 0,6%. Six des onze indices sectoriels du S&P 500 ont progressé, menés par le secteur de la santé, en hausse de 0,7%, suivi d'un gain de 0,6% pour les biens de consommation de base. L'indice S&P 500 des valeurs technologiques a chuté de 1,6%. Sur la semaine, l'indice S&P 500 est en baisse de 0,1% mais gagne 3,6% sur le mois d'août. L'indice Nasdaq connaît une correction plus marquée : - 1,2% à 21 456 (- 250 points) mais ne recule que de 0,2% sur la semaine, malgré les inquiétudes autour de l'IA malgré les résultats solides de Nvidia (- 3,3%). Sur le mois, l'indice technologique gagne 3,9%. Enfin, le Dow Jones est le plus résilient avec une baisse de 0,2% à 45 545 (- 92 points) et une hausse de 4,5% sur un mois. Le VIX est en hausse de 6,4% à 15,4. Il remonte de 8,0% sur la semaine mais chute de 24,6% sur un mois. Le volume des échanges sur les bourses américaines a été relativement faible, avec 14,8 Mds d'actions échangées, contre une moyenne de 16,4 Mds d'actions au cours des 20 séances précédentes. Dans un contexte de signes persistants d'inflation résiliente, et avant un week-end prolongé, ce lundi étant férié (*Labor Day*), les investisseurs sont restés prudents sur les actions américaines. L'indice PCE de base, l'indicateur d'inflation préféré de la banque centrale, a augmenté de 2,9% sur un an en juillet, ce qui correspond aux attentes, mais marque la plus forte augmentation depuis février. De plus, une exemption tarifaire américaine pour les importations de colis d'une valeur inférieure à 800 \$ a également pris fin vendredi, ce qui va entraîner une hausse des coûts pour les entreprises et, par conséquent, pour les consommateurs. L'inflation s'annonce encore forte dans

les prochains mois. Les actions liées au secteur technologique et à l'IA ont exercé une pression sur le marché. L'action Nvidia a chuté de 3,4% et Dell de 8,9% en raison de la concurrence et de la hausse des coûts des produits d'IA. Dell a indiqué que les coûts de fabrication élevés des serveurs optimisés pour l'intelligence artificielle et l'intensification de la concurrence pénalisent ses prévisions concernant la demande d'infrastructures d'intelligence artificielle dans les prochains mois. Mais, Alibaba a bondi de 12,9% grâce à de solides résultats en matière de *cloud computing*, tandis que Caterpillar (- 3,6%) et Marvell (- 18,6%) ont baissé en raison de préoccupations autour de l'impact des droits de douane américains. Malgré ces pertes, le S&P 500 et le Dow Jones ont enregistré leur quatrième mois consécutif de gains, et le Nasdaq a affiché une cinquième hausse mensuelle consécutive.

Détail de la séance sur les valeurs : cf. Les US en Actions.



(*) Weekly performance

Source : Datastream

Asie

Le **Nikkei 225** est en chute de 1,6% pour se stabiliser autour des 42 000 points, prolongeant les pertes de la séance précédente et reflétant des ventes massives après la publication de nouvelles données sur l'inflation aux Etats-Unis. Le sentiment des investisseurs a également été affecté par une décision d'une cour d'appel fédérale américaine selon laquelle les tarifs réciproques du président Donald Trump sont illégaux, l'administration ayant jusqu'au 14 octobre pour faire appel à la Cour suprême des Etats-Unis. Cette décision relance les incertitudes autour des futurs droits de douane américains. Sur le plan national, les données ont montré que les entreprises japonaises ont augmenté leurs dépenses d'investissement de 7,6% au deuxième trimestre 2025, contre 6,4% au premier trimestre, au-dessus des prévisions de 6,2%. Les taux à 10 ans japonais sont restés au-dessus de 1,6%, se maintenant près de ses plus hauts niveaux en 17 ans, alors que les investisseurs évaluaient les perspectives de politique de la Banque du Japon au regard des dernières données économiques. Les valeurs technologiques ont entraîné la baisse après des pertes similaires aux Etats-Unis, avec des baisses importantes d'Advantest (- 6,3%), Disco (- 6,8%), SoftBank Group (- 4,3%), Lasertec (- 3,0%) et Tokyo Electron (- 1,7%).

Les indices chinois se distinguent ce matin par une hausse. Le **Hang Seng** progresse de 1,8% tandis que le **Shanghai composite** gagne 0,2%. L'indice PMI manufacturier général de la Chine de *S&P Global* a grimpé à 50,5 en août, au-dessus de la lecture de juillet et du consensus de 49,5, marquant le niveau le plus élevé depuis mars, la production repartant à la hausse et les nouvelles commandes augmentant le plus en cinq mois. Les actions de la consommation et de la technologie sont en hausse, tandis que les secteurs de l'immobilier et des services financiers ont également enregistré de fortes avancées. Sur le continent, les actions ont augmenté pour le troisième jour consécutif, restant proches de leurs plus hauts niveaux en une décennie. Toutefois, les contrats à terme aux Etats-Unis, en légère baisse, ont tempéré une nouvelle hausse après que le S&P 500 a enregistré vendredi un quatrième mois de hausse consécutif. Alibaba Group grimpe de 12,9% après avoir déclaré que l'IA était essentielle pour

étendre son activité de *cloud computing*. D'autres gains solides ont été enregistrés pour la Bank of China Hong Kong (+ 7,7%), Innovent Biologics (+ 5,9%), Wuxi Biologics (+ 5,5%), SMIC (+ 3,9%) et KE Holdings (+ 3,2%).

Le **KOSPI** chute de 1,5% pour atteindre les 3 140, prolongeant les pertes de la séance précédente, sous pression d'une forte vente de valeurs technologiques. Compte tenu de la forte dépendance de la Corée du Sud vis-à-vis des exportations vers les Etats-Unis, l'indice reflète la faiblesse de Wall Street, en particulier dans le secteur technologique, avec Samsung Electronics (- 1,9%) et SK Hynix (- 3,8%) en recul. Des données intérieures faibles et des préoccupations sur les droits de douane américains ont ajouté une pression à la baisse. L'indice PMI manufacturier s'est contracté pour le septième mois consécutif à 48,3 en août. Les exportations d'août n'ont augmenté que de 1,3% sur un an, manquant les prévisions de croissance de 3,0%. Les expéditions vers les Etats-Unis chutent de 12% en raison de droits élevés. Néanmoins, les semi-conducteurs ont brillé : les exportations de puces augmentant de 27,1% pour atteindre un record de 15,1 Mds \$, aux côtés des gains dans les automobiles (+ 8,6%) et les navires (+ 11,8%). Sur le front des entreprises, les actions chimiques et financières ont également sous-performé aux côtés des fabricants de puces, tandis que Hyundai Motor (+ 0,7%) a progressé, offrant un soutien modeste.

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,5%, annulant les gains de la semaine précédente, dans le sillage de Wall Street. Cette baisse fait suite à de nouvelles préoccupations concernant l'inflation persistante dans l'économie américaine. Sur le plan national, le secteur manufacturier de l'Australie a montré une résilience continue, l'indice PMI manufacturier passant à 53,0 en août contre 51,3 en juillet, son plus haut niveau depuis près de trois ans et le huitième mois consécutif au-dessus du seuil des 50 points, indiquant une expansion. Les principaux mineurs ont été parmi les plus mauvais performeurs, Fortescue chutant de 4,6%, Rio Tinto perdant 1,1% et le groupe BHP reculant de 1,0%. De plus, les actions énergétiques devraient subir des pressions en raison de la baisse des prix du pétrole, Woodside Energy Group est déjà en recul de 1,1%.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains sont remontés jusqu'à 4,24%, contre 4,21% au début de la séance, mais ils retombent, finalement, à 4,23% en clôture, après avoir fluctué entre 4,22% et 4,23% sur une grande partie de la séance. Finalement, l'impact de la publication de l'indice PCE de juillet a eu peu d'effet. Il faut dire que les anticipations de politique monétaire de la banque centrale américaine ont peu fluctué sur les marchés monétaires. Les données du *BEA* ont montré que les revenus et les dépenses des dépenses personnelles ont augmenté par rapport au mois précédent en juillet, comme prévu par les marchés, pour refléter une économie robuste. Les prix PCE de base, l'indicateur préféré de la banque centrale pour l'inflation sous-jacente, se sont accélérés à 2,9% par an. Les contrats à terme sur les taux ont toujours indiqué un large consensus sur le fait que la Réserve fédérale devrait réduire ses taux de 25 pb lors de la prochaine réunion de septembre (probabilité stable à 86,4%), bien que deux baisses aient été favorisées pour l'ensemble de l'année, contre des paris antérieurs de trois baisses. Malgré les attentes de baisses de taux, les craintes persistantes qu'un pivot accommodant de la *Fed* l'année prochaine n'empêche l'inflation de revenir à l'objectif de 2 % ont continué de pentifier la courbe des taux américains. En Europe, les Bunds à 10 ans sont en hausse de 2,8 pb, à 2,72%, au terme d'une séance sans grande tendance. La hausse est essentiellement sur les dernières minutes de cotation. Les taux à 10 ans français ont frôlé les 3,52%, mais ils se sont stabilisés entre 3,50% et 3,51%. Ils clôturent la séance de vendredi à 3,514% (+ 3,0 pb), revenant aux niveaux élevés observés en mars, reflétant les inquiétudes des investisseurs face à

l'instabilité politique persistante dans le pays. Le Premier ministre français François Bayrou cherche à obtenir un vote de confiance sur 43,8 Mds € de coupes budgétaires le 8 septembre, risquant un nouvel effondrement du gouvernement, pouvant déclencher de nouvelles élections législatives et retarder les plans de réduction du déficit. Les chiffres préliminaires ont montré que le taux d'inflation en France a baissé à 0,9% en août, ce qui est inférieur aux attentes qui tablaient sur un maintien à 1,0% en juillet et surement un plus bas dans la zone euro. Les taux réels instantanés en France sont donc déjà très élevés. Les taux à 10 ans, en Italie, sont à 3,587%, et à 3,267% en Espagne. Enfin, les *Gilts* continuent de se dégrader, mais de façon limitée avec + 2,1 pb à 4,7140%, mais sur la semaine, ils sont en hausse de 2,7 pb, et le 30 ans bat tous ses records, à 5,60%.

Sur le marché des changes, le dollar termine la semaine sur une stagnation : le *Dollar Index* est en hausse de 0,04% sur la séance de vendredi et de 0,1% sur la semaine, mais recule de 1,3% sur un mois. L'indice est monté sur la publication du *BEA*, au-dessus des 98,0, mais rapidement, il a effacé ses gains, pour revenir vers les 97,80, et fluctuer, sans tendance, sur cette borne basse du corridor au sein duquel il oscille depuis maintenant 4 semaines. Le dollar recule de 0,01% face à l'euro, à 1,1688 \$ et de - 0,05% face au Yen et - 0,2% face au Franc suisse. Le Yuan qui s'était apprécié de 0,3% la veille s'est stabilisé à 7,1310, il recule ainsi de 0,1% face à l'Euro.

Les prix de l'or ont grimpé à 3 470 \$ ce matin, se rapprochant d'un record. Une audience sur la décision de Trump de renvoyer la gouverneure de la *Fed*, Lisa Cook, s'est terminée vendredi sans décision, et un jugement n'est pas attendu avant au moins mardi. En même temps, une cour d'appel fédérale a jugé que les droits de douane de Trump étaient illégalement imposés en vertu d'une loi d'urgence, confirmant une décision de mai de la Cour de commerce international. Mais ces droits de douane seront autorisés à persister jusqu'au 14 octobre, donnant à l'administration Trump le temps de faire appel à la Cour suprême. Le soutien à l'or est également venu des attentes d'une baisse des taux de la banque centrale américaine, plus tard ce mois-ci.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé sur la séance de vendredi, alors que les inquiétudes quant à un déséquilibre entre l'offre et la demande reviennent sur le devant de la scène, éclipsant pour le moment les incertitudes géopolitiques. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en octobre, dont c'est le dernier jour de cotation, a perdu 0,7% à 68,12 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison le même mois, a reculé de 0,9% à 64,01 \$. Les investisseurs sur ce marché craignent une offre trop abondante de brut dans les prochains mois, alors que l'OPEP+ a fortement augmenté ses quotas de production depuis le mois d'avril, avec une réintroduction progressive de 2,2 millions de barils par jour sur le marché. En parallèle, la croissance de la demande devrait être bien moins importante que celle de l'offre, et des indicateurs économiques américains publiés vendredi font craindre un ralentissement de l'économie : l'inflation ou son anticipation (visible dans l'enquête du Michigan) résiliente pourraient pénaliser les achats des ménages. L'inflation américaine est restée stable à 2,6% sur un an en juillet, selon l'indice officiel PCE. En revanche, l'inflation sous-jacente se présente en légère accélération, à 2,9% sur un an contre 2,8% le mois précédent. En outre, la confiance des consommateurs américains s'est enfoncée en août, selon l'estimation définitive du baromètre de l'Université du Michigan. Par ailleurs, les opérateurs doutent de plus en plus d'une poursuite des négociations pour une trêve en Ukraine. « Il est évident qu'il n'y aura pas de rencontre entre le président Zelensky et le président Poutine, contrairement à ce qui avait été convenu entre

le président Trump et le président Poutine », a déclaré le chancelier allemand Friedrich Merz jeudi soir en marge d'une rencontre avec le président français. L'absence de progrès vers un accord de paix signifie que les risques de sanctions et de droits de douane secondaires continuent de peser sur le marché pétrolier. Mais, aucun investisseur ne croit que Donald Trump aille jusqu'à sanctionner la Chine, premier importateur de pétrole russe, avec plus de droits de douane comme il l'a fait pour punir les achats de brut russe de l'Inde.

Les foreurs américains réduisent le nombre d'appareils de forage de pétrole et de gaz pour la deuxième semaine consécutive, selon les données de Baker Hughes. Le nombre d'appareils de forage de pétrole et de gaz, un indicateur précoce de la production future, a diminué de deux à 536 au cours de la semaine du 29 août, le plus bas depuis août 2021. Baker Hughes a déclaré que la baisse de cette semaine met le nombre total d'appareils de forage en baisse de 47 appareils, soit 8,1%, en-dessous du total à la même époque l'année dernière. Baker Hughes indique que le nombre d'appareils de forage pétrolier a augmenté d'une unité pour atteindre 412, tandis que le nombre d'appareils de forage gazier a diminué de trois unités pour atteindre 119.

Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-monnaire mineur. Il ne contient aucune recommandation d'analyste mais a pour but de résumer des informations publiques. Il est également disponible gratuitement et sans limitation sur le site internet d'Aurel BGC.

Disclaimer

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.

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, ce document 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. La responsabilité d'Aurel-BGC ne saurait être engagée, en cas d'erreur ou d'omission de la part de la Recherche crédit d'Aurel-BGC, ou en cas d'investissement inopportun de votre part. Aurel-BGC peut entretenir ou avoir entretenu des rapports avec les entreprises concernées par le présent document ou leur avoir fourni des services d'investissement. Occasionnellement, Aurel-BGC, ainsi que ses collaborateurs (autres que les auteurs de ce document) peuvent détenir des positions sur les instruments mentionnés dans le présent document. 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 n'est pas dans l'obligation de mettre à jour les informations contenues dans ce document.

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.

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. Le présent document n'est pas destiné à une clientèle privée.

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 réglementée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, ainsi que par l'Autorité des Marchés Financiers.

Un avertissement complet sur les activités de recherche d'Aurel BGC se trouve sur www.aurel-bgc.com