

mardi 2 septembre 2025

En attendant la réouverture de Wall Street...

Clôture			Ce matin	
Dow Jones	iBOVESPA		Nikkei	Taux 10 ans US
45 544.88	141 283.52		42 282.52	4.249
Fermé	-139.30 -0.10%		92.73 0.22%	4.4 pb
S&P 500	EuroStoxx 50		Hang Seng	Change €/€
6 460.26	5 367.08		25 481.52	1.1695
Fermé	15.35 0.29%		-136.70 -0.53%	-0.14%
Nasdaq Composite	CAC 40		S&P F	Pétrole
21 455.55	7 707.90		6 468.52	64.93
Fermé	4.00 0.05%		-0.07%	0.92 1.44%
VIX	Taux 10 ans Allemagne			
15.36	2.704			
Fermé	2.5 pb			

Source : MarketWatch, cours à 5:53

Achevé de rédigé à 6h00

Etats-Unis

Marchés américains fermés pour *Labor Day*.

Après un lundi férié, les marchés actions américains devraient rouvrir quasiment inchangés (- 0,1% pour le S&P future et - 0,2% pour le Nasdaq F), les investisseurs restant prudents dans l'attente des chiffres de l'emploi américains, publiés cette semaine, et de l'ISM manufacturier attendu cet après-midi. Les contrats à terme sont stables. De nombreux articles soulignent que les indices commencent un mois saisonnièrement faible pour les marchés actions alors que les ratios de valorisation sont au plus haut (comme le chiffre d'affaires des entreprises du S&P 500 / capitalisation). Septembre a historiquement été le mois le plus difficile pour les actions, le S&P 500 affichant en moyenne une baisse de 4,2% au cours des cinq dernières années. Le sentiment a également été affecté par une décision de la cour d'appel fédérale vendredi dernier, qui a jugé la plupart des tarifs mondiaux du président Donald Trump illégaux. Trump a qualifié la décision de « partisane » et a promis de faire appel à la Cour suprême des Etats-Unis. Dans le même temps, les inquiétudes concernant l'indépendance de la banque centrale américaine persistent, Trump cherchant à écarter la gouverneure du *Fed*, Lisa Cook. Cette semaine, Stephen Miran, l'un des candidats de Trump, doit comparaître devant le Comité sénatorial des banques. Sur le mois d'août, le Dow Jones a progressé de 3,2%, le S&P 500 a augmenté de 1,9% et le Nasdaq Composite a avancé de 1,6%.

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,4%. Les actions japonaises mettant fin à une série de deux jours de pertes. Les investisseurs nippons ont évalué les perspectives du commerce mondial après qu'une cour d'appel fédérale américaine a jugé que la plupart des tarifs du président Donald Trump étaient illégaux, donnant à l'administration jusqu'au 14 octobre pour faire appel à la Cour suprême des Etats-Unis. Sur le plan national, l'attention s'est tournée vers les

prochaines données salariales qui pourraient façonner l'orientation de la politique monétaire. Le gouverneur de la Banque du Japon, Kazuo Ueda, a récemment déclaré que les salaires devraient continuer d'augmenter dans un marché du travail de plus en plus tendu, renforçant les attentes de nouvelles hausses de taux d'intérêt. Du côté des entreprises, les hausses notables sont Sanrio (+ 1,4%), Tokyo Electric Power (+ 1,4%), Tokyo Electron (+ 1,2%), Sumitomo Pharma (+ 5,1%) et Mitsubishi Corp (+ 1,5%).

Les marchés chinois sont en baisse, avec un recul de 0,6% pour le **Hang Seng** de Hong Kong, tandis que le **Shanghai Composite** recule de 0,8%. Les investisseurs engrangent leurs bénéfices. Néanmoins, le recul des indices est limité par des données PMI manufacturières d'août meilleures que prévu, signalant une amélioration de l'activité industrielle suite à une trêve commerciale prolongée avec les Etats-Unis. S'ajoutant à l'attention du marché, le président Xi Jinping a annoncé lundi des plans pour accélérer la création d'une banque de développement et établir une plateforme internationale de coopération énergétique, dévoilés lors d'un sommet aux côtés de la Russie et de l'Inde mettant en lumière la volonté croissante de Pékin d'obtenir un *leadership* mondial. Les performances sectorielles étaient largement négatives, menées par les actions technologiques, de consommation et immobilières.

Le **KOSPI** progresse de 0,7%, rebondissant après deux jours de pertes alors que les préoccupations commerciales s'atténuent et que l'optimisme régional soutient le sentiment global. Un soutien supplémentaire est venu du sommet de l'Organisation de coopération de Shanghai à Tianjin, où des signaux positifs sur la coopération régionale ont encouragé l'appétit pour le risque. Sur le plan national, l'inflation d'août a baissé à 1,7%, un plus bas de neuf mois, offrant un soutien modeste au marché actions. Sur le front des entreprises, les valeurs technologiques et internet ont enregistré des gains, avec Samsung Electronics (+ 2,3%), SK Hynix (+ 1,6%) et Naver (+ 4,6%), tandis que les actions des secteurs des batteries et de l'automobile telles que LG Energy Solution (- 0,7%) et Hyundai Motor (- 0,9%) ont été à la traîne.

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,2%, marquant sa troisième séance consécutive de baisse et atteignant un plus bas de deux semaines. Le sentiment des investisseurs est resté prudent avant une série de prochaines publications économiques, notamment les chiffres du PIB et un discours de la gouverneure de la *RBA*, Michele Bullock, demain, qui pourrait offrir de nouvelles perspectives sur les perspectives de politique monétaire de la banque centrale. Les données publiées lundi ont montré que l'indice PMI manufacturier de l'Australie a atteint un plus haut de trois ans en août 2025 et est resté au-dessus du seuil d'expansion de 50 pour le huitième mois consécutif. Dans le secteur du logement, les approbations de maisons privées ont partiellement compensé le déclin du mois précédent. Cependant, cela a été éclipsé par une forte baisse des approbations de logements totaux, qui ont nettement sous-performé les prévisions et ont inversé le solide gain de juin.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* a oscillé autour de 97,8 ce matin et attendent des rapports cruciaux sur le marché du travail cette semaine qui pourraient façonner la trajectoire de la politique de la banque centrale américaine. Les marchés monétaires intègrent quasiment une probabilité de 87% d'une réduction de 25 pb plus tard ce mois-ci. La présidente de la *Fed* de San Francisco, Mary Daly, a déclaré vendredi que la banque centrale était prête à assouplir sa politique compte tenu des risques pesant sur le marché du travail, ajoutant que l'inflation induite par les droits de douane pourrait s'avérer temporaire. De plus, des questions persistent sur l'indépendance du *Fed* alors que le président Donald Trump pousse à écarter la gouverneure du *Fed*, Lisa

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Cook. Sur la séance d'hier, les mouvements sur les changes ont été limités en l'absence des cambistes américains. Le *Dollar Index* est resté sur sa pente descendante, sur un rythme très lent. L'Euro grappille 0,15% à 1,1710 tandis que le Yen recule (- 0,5% à 147,25). Le billet vert a par ailleurs gagné 0,1% face au Dollar Canadien et le Franc suisse mais il perd 0,25% face à la Livre.

Les prix de l'or ont augmenté au-dessus de 3 490 \$ l'once, ce matin, atteignant un niveau record, soutenus par les attentes croissantes d'une baisse des taux de la banque centrale américaine et par les flux de refuge, en raison de l'incertitude entourant l'indépendance du Fed et/ou les droits de douane de l'administration Trump.

Sur les marchés obligataires, les taux à 10 ans en zone euro sont orientés à la hausse, le rendement à 30 ans de l'Allemagne atteignant même un pic de 14 ans, alors que les investisseurs continuent de s'inquiéter des niveaux de la dette publique dans le monde. Le 30 ans allemand a augmenté de 3 pb, lundi matin, pour atteindre 3,378%, son plus haut niveau depuis août 2011. Son homologue français grimpe de 2 pb à 4,4479%, évolue aussi à ses plus hauts de 14 ans. Plus globalement, les taux longs de la zone euro ont enregistré leur plus forte hausse mensuelle depuis cinq mois en août avec les craintes concernant l'accroissement des dettes publiques dans les économies développées. Les Bunds à 10 ans sont en hausse de 2,3 pb à 2,75%. La situation politique française compliquée pèse en outre sur le *spread* entre la France et l'Allemagne : l'écart entre les rendements des obligations allemandes et françaises à 10 ans a frôlé les 80 pb lundi matin. La présidente de la Banque centrale européenne, Christine Lagarde, a indiqué qu'elle examinait très attentivement les écarts de rendement des obligations françaises, mais que la France n'était pas actuellement dans une situation qui nécessiterait une intervention des autorités monétaires. Outre-Manche, les *Gilts* se retendent de + 3,0 pb, à 4,753%, le 30 ans culmine à 5,6400%, un record absolu.

Pétrole

Ce matin, en Asie, les contrats à terme sur le pétrole brut Brent ont dépassé les 68 \$ le baril, renforçant les gains de la séance précédente, alors que les inquiétudes croissantes concernant les perturbations de l'approvisionnement persistent. Les traders surveillent de près les flux de pétrole brut russe suite aux attaques ukrainiennes contre les infrastructures énergétiques, tandis que les dirigeants européens appellent à des sanctions secondaires. L'attention se porte également sur la réponse de l'Inde à la pression des Etats-Unis pour arrêter les achats de pétrole russe. Les prix ont trouvé un soutien supplémentaire grâce aux signes de résilience économique en Chine, un important consommateur de pétrole. Les PMI chinois sur le mois d'août ont montré une expansion de l'activité manufacturière à son rythme le plus rapide en cinq mois, atténuant certaines inquiétudes concernant la demande à court terme. Néanmoins, les attentes d'un excédent d'approvisionnement limitent les gains supplémentaires, maintenant un plafond sur les perspectives. Les investisseurs se tournent désormais vers une réunion de l'OPEP+ plus tard cette semaine, où le groupe de producteurs décidera de poursuivre ou non les augmentations de production au-delà de septembre.



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 considéré 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

Copyright © Aurel-BGC, 2025, Tous droits réservés.