

mardi 9 septembre 2025

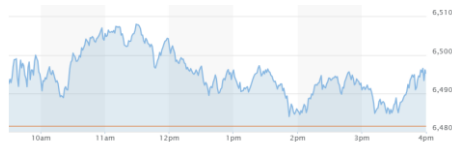
L'emploi vacille, les investisseurs misent sur un assouplissement rapide et ample !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
45 514.95		141 792.52		43 655.52		4.052	
114.09	0.25%	-848.50	-0.60%	10.80	0.02%	2.4 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
6 495.15		5 362.81		25 839.52		1.1776	
13.65	0.21%	44.66	0.84%	205.45	0.80%	0.10%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
21 798.70		7 734.84		6 514.52		62.71	
98.31	0.45%	60.06	0.78%	0.12%		0.45	0.72%
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
15.11		2.596					
-0.07	-0.5%	-2.2 pb					

Source : MarketWatch, cours à 7:05

Achevé de rédigé à 7h10

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
TECHNOLOGY	0.7%	0.9%	-1.0%	14.5%	INTERNATIONAL BUS MCHS.	3.0%	5.7%	16.5%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.5%	2.1%	5.5%	3.7%	WALMART	1.8%	-1.4%	13.2%
MATERIALS	0.2%	-0.1%	3.8%	10.1%	UNITEDHEALTH GROUP	1.5%	27.6%	-36.7%
INDUSTRIALS	0.2%	-0.7%	0.0%	14.3%	AMAZON.COM	1.5%	5.9%	7.5%
FINANCIALS	0.0%	-1.7%	2.3%	9.5%				
HEALTH CARE	-0.1%	0.2%	5.7%	-0.2%				
ENERGY	-0.1%	-3.7%	1.9%	1.0%	VERIZON COMMUNICATIONS	-2.4%	0.4%	8.3%
CONSUMER STAPLES	-0.2%	0.2%	-2.0%	4.1%	AMGEN	-1.2%	-2.8%	7.5%
COMM. SVS	-0.3%	4.7%	6.8%	22.8%	3M	-0.8%	0.5%	19.3%
UTILITIES	-1.1%	-2.1%	-4.6%	8.4%	COCA COLA	-0.8%	-4.1%	8.3%

Wall Street a débuté la semaine sur une note positive, en prévision d'une semaine chargée en données économiques, avec deux rapports clés sur l'inflation, susceptibles d'influencer les attentes en matière de politique monétaire. Mais, aux yeux de nombreux investisseurs, la banque centrale ne pourra que baisser ses taux directeurs agressivement avant la fin de l'année face aux signes de dégradation du marché du travail. La probabilité d'une baisse de 50 pb commence à s'inscrire sur les marchés monétaires ! De fait, hier, un indicateur, pourtant historiquement peu *market mover*, a surpris les investisseurs : l'enquête de la *Fed* de New York auprès des consommateurs. **Elle a révélé que la probabilité perçue par les sondés de trouver un nouvel emploi en cas de perte d'emploi a chuté à 44,9%, son niveau le plus bas depuis le lancement de cette enquête, il y a 12 ans.** Par ailleurs, et de manière plus encourageante, les attentes en matière d'inflation sont restées globalement stables. Dans l'ensemble, ces résultats concordent avec les prévisions d'une politique monétaire plus souple de la part de la banque centrale. L'indice S&P 500 a débuté la séance en hausse, et fluctué entre 4 900 et 6 505 sur la séance, sans grande tendance, mais clôture sous le seuil symbolique des 6 500 points, à 6 495 (+ 14 points), soit une hausse de 0,2%. L'indice Nasdaq reste dynamique, en hausse de 0,5% à 21 798 (+ 98 points) et le Dow Jones progresse de 0,3% à 45 515 (+ 114 points). Le VIX est en baisse de 0,5% à 15,1. Le principal facteur susceptible d'influencer le marché (à la hausse ou à la baisse)

sera probablement la publication de l'indice des prix à la consommation d'août jeudi. Les anticipations d'une baisse des taux d'intérêt ce mois-ci semblent bien établies, mais un indice des prix à la consommation élevé pourrait ébranler la confiance quant à une nouvelle politique de relance monétaire de la part de la Fed par la suite. Les valeurs technologiques ont mené le marché, avec Amazon (+ 1,5%), Broadcom (+ 3,2%), Nvidia (+ 0,8%) et Oracle (+ 2,4%) en hausse. Robinhood Markets (+ 15,8%) et AppLovin (+ 11,6%) ont bondi après avoir été ajoutés au S&P 500 à compter du 22 septembre. Pendant ce temps, Apple a reculé de 0,8% et T-Mobile a chuté de 3,9%.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,3%, proche de nouveaux sommets historiques, après l'annonce de la démission du Premier ministre Shigeru Ishiba, suite à des divisions croissantes au sein du parti au pouvoir et des semaines de pression après sa défaite aux élections nationales fin de l'année dernière. De plus, les droits de douane américains sur les biens japonais, y compris les voitures et les pièces automobiles, devraient être réduits d'ici le 16 septembre, selon le négociateur en matière de tarifs du Japon, Ryosei Akazawa, dans un article X publié ce matin. Akazawa a cité un avis du *Federal Register* américain daté du 9 septembre, qui a officialisé l'ordonnance exécutive du président Donald Trump sur l'accord commercial bilatéral. Les taux des droits de douane révisés entreront en vigueur dans les sept jours suivant la publication du document. La signature de l'ordonnance par Trump la semaine dernière a dissipé l'incertitude persistante quant au calendrier de mise en œuvre des tarifs réduits de 15% sur les voitures japonaises, suite à l'accord commercial conclu entre les deux nations en juillet. Ce matin, les gains sur le marché actions sont soutenus par des actions technologiques telles que Advantest (+ 6,6%), Disco (+ 1,9%) et Tokyo Electron (+ 3,5%), tandis que les poids lourds des secteurs industriels, financiers et de la consommation ont également apporté leur soutien.

Le **Shanghai Composite** est en baisse de 0,3% mais le **Hang Seng** progresse de 0,7%. Les actions continentales affichent des performances mitigées alors que l'incertitude réglementaire persistante. Les marchés chinois sont sous pression depuis la semaine dernière en raison de prises de bénéfices et de rapports selon lesquels les autorités pourraient introduire des mesures pour freiner la spéculation excessive. Néanmoins, des commentaires de presse ont noté que toute restriction est peu susceptible d'égaler la sévérité de celles imposées en 2015, étant donné que les entrées de fonds et le financement sur marge restent à des niveaux sains. De plus, la Chine exhorte l'ASEAN à finaliser un accord de libre-échange amélioré d'ici la fin de l'année, visant à stimuler les exportations face à la montée des droits de douane américains. Les discussions se sont conclues en mai, élargissant l'accès au marché dans l'agriculture, l'économie numérique et les produits pharmaceutiques. Pékin se positionne comme l'économie la « plus ouverte », en contraste avec les restrictions commerciales du président américain Donald Trump. Le vice-ministre du Commerce Yan Dong a souligné : « Face à l'unilatéralisme et au protectionnisme... la Chine et l'ASEAN ont insisté sur la coopération multilatérale ». En août, les exportations chinoises vers l'ASEAN ont bondi de 22,5% sur un an (à 57,1 Mds \$), compensant une baisse de 33,1% des expéditions vers les Etats-Unis.

Le **KOSPI** grimpe de 1,1%, son plus haut niveau en plus de cinq semaines, prolongeant les gains pour une sixième séance consécutive dans le sillage de Wall Street. Le ministre des Finances Koo Yun-cheol a laissé entendre lundi que le gouvernement pourrait revoir sa proposition antérieure sur la taxation des plus-values pour les gros actionnaires. Le plan initial visait à abaisser le seuil de détention d'actions imposables de 5 milliards de KRW (3,61 millions \$) à 1 milliard de KRW, une mesure qui aurait considérablement élargi l'assiette fiscale. Dans le secteur des entreprises, des gains notables ont été réalisés par les actions technologiques et financières, notamment SK Hynix (+ 2,0%), Samsung Electronics (+ 0,9%), KB Financial Group (+ 0,8%) et Shinhan Financial Group (+ 0,6%).

Le **S&P/ASX 200** est en baisse de 0,6%, prolongeant son déclin de la séance précédente, alors que le sentiment des investisseurs est prudent face à des données économiques décevantes. L'indice de confiance des consommateurs de l'Institut de Melbourne de Westpac a chuté de 3,1% à 95,4 en septembre, annulant une hausse de 5,7% en août qui avait porté l'indice à son plus haut niveau depuis début 2022. La dernière lecture suggère que le pessimisme des consommateurs continue de l'emporter sur l'optimisme, renforçant les inquiétudes concernant la demande intérieure. De plus, le nombre des approbations de logements en Australie a chuté de 8,2% d'un mois sur l'autre en juillet 2025, annulant la forte hausse de 12,2% de juin. Les financières et les matériaux sont parmi les principaux freins de l'indice, avec la banque Westpac Banking Corporation en baisse de 1,2% et le géant minier Rio Tinto en recul de 1,0%.

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 ont poursuivi leur détente sur la séance d'hier, sur des anticipations de dégradation de l'économie américaine et de réponse rapide et ample de la banque centrale. Les taux ont débuté la journée à 4,10% et progressivement ont reculé à 4,03% en clôture. Ce matin, en Asie, ils oscillent autour des 4,0%/4,05%, leur plus bas niveau en cinq mois. Les inquiétudes croissantes concernant un marché du travail en refroidissement renforcent les attentes de baisses de taux de la banque centrale. Les investisseurs attendent les révisions de référence des données sur l'emploi aux Etats-Unis, couvrant avril 2024 à mars 2025, pour avoir une vision plus claire de la dynamique de l'emploi. Certains économistes anticipent des ajustements à la baisse allant jusqu'à 800 000 emplois, un signe que la banque centrale pourrait être « en retard » sur son objectif concernant l'emploi et aurait conservé une politique monétaire trop restrictive trop longtemps. Mais, au-delà de cet indicateur, les anticipations entre les économistes sur la politique de la banque centrale divergent. Certains économistes redoutent qu'un assouplissement de la politique monétaire alimente davantage l'inflation dans un contexte de stagflation (croissance faible + inflation élevée), tandis que d'autres estiment qu'une réduction plus nette (- 50 pb) est nécessaire pour contrer le ralentissement des créations d'emploi (seulement 22 000 emplois créés en août) et éviter la récession. Un assouplissement pourrait stimuler l'inflation déjà persistante, alimentée par les tarifs douaniers et les anticipations de hausse des prix. De plus, une nouvelle baisse des taux pourrait encourager des bulles spéculatives. Mais, plusieurs gouverneurs de la banque centrale (Christopher Waller et Michelle Bowman) ont exprimé un point de vue divergent, estimant que la croissance ralentit et les pressions sur l'emploi justifient une baisse graduelle du taux, perçu comme trop restrictif. Les investisseurs sur le marché obligataire seront donc très sensibles, cette semaine, aux indicateurs d'inflation qui pourraient guider la prochaine décision politique, avec l'indice des prix à la production d'août prévu mercredi et l'indice des prix à la consommation jeudi. Les marchés monétaires intègrent actuellement une probabilité de 88,4% d'une réduction de 25 pb lors de

la réunion de la semaine prochaine, mais certains investisseurs continuent de parier sur une réduction plus importante de 50 pb. Ce matin, une baisse de 50 pb a une probabilité de 11,6% sur les *fed funds* future. En Europe, le puissant mouvement de détente des taux, amorcé jeudi, s'est poursuivi en Europe, malgré les incertitudes politiques en France. Le *spread* entre les Bunds allemands à dix ans et les OAT s'est contracté de 79 pb à 76 pb, alors que les OAT 10 ans effacent 2,7 pb, à 3,409% et les Bunds reculent de 2,4 pb à 2,646%, un niveau jugé plus rassurant. Les BTP italiens se détendent de -3,4 pb à 3,469% et les taux espagnols perdent 1,8 pb à 3,167%. Outre-Manche, les *Gilts* effacent 4,6 pb, à 4,608%, bien que le gouvernement Starmer apparaisse de plus en plus fragilisé (démission de ministres, nominations controversées...). Enfin, après la démission du premier ministre japonais Ishiba, le 10 ans nippon efface 1,5 pb, à 1,559%.

L'or a atteint un nouveau record historique autour des 3 690 \$ l'once, soutenu par les attentes croissantes de baisses de taux de la banque centrale américaine d'ici la fin de l'année. Au-delà des attentes en matière de taux, la demande de valeur refuge pour le métal précieux est également soutenue par l'incertitude liée aux droits de douane américains et aux risques géopolitiques. Jusqu'à présent cette année, l'or a bondi de 39%, soutenu par la faiblesse du dollar américain, les achats importants des banques centrales, des politiques monétaires accommodantes et une incertitude mondiale accrue.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* reste faible, sous pression des anticipations de baisse des taux, passant de 97,86 à 97,41 sur les dernières 24h, restant proche de son plus bas niveau depuis près de sept semaines alors que les inquiétudes croissantes concernant un marché du travail en refroidissement renforçaient les attentes de baisses de taux de la banque centrale. La devise européenne n'a pas réagi aux incertitudes politique en France et évolue autour des 1,1767 \$. Le yen est à 147,4 (- 0,1%) mais la livre britannique est à 1,3561 (+ 0,1%).

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont progressé de façon modérée, peu perturbés par l'annonce d'une nouvelle hausse des quotas de production de l'OPEP+ qui avait déjà été anticipée ces derniers jours. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en novembre, a pris 0,8% à 66,02 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en octobre, a gagné 0,6% à 62,26 \$. Dimanche, Ryad, Moscou et six autres membres de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et ses alliés (OPEP+) ont décidé d'augmenter la production de 137 000 barils par jour en octobre, par rapport au niveau requis en septembre. L'augmentation réelle sera inférieure à ces objectifs, car un certain nombre de pays ont déjà vu leur quota augmenter lors des dernières hausses mais n'ont pas autant accru leur production. La quantité qui arrivera réellement sur le marché avec cette nouvelle décision sera inférieure à 100 000 barils quotidiens selon certains analystes. Certains membres de l'OPEP+ ont des capacités limitées de production et la Russie pourrait rencontrer plus de difficultés pour exporter ses barils compte tenu des pressions américaines et européennes. Par ailleurs, certains pays qui ont dépassé leurs quotas par le passé doivent compenser ces hausses en produisant moins dans les mois à venir. Mais, le message de l'OPEP+ est clair : la priorité est de gagner des parts de marché face à la concurrence américaine et d'autres pays qui augmentent leur production comme le Canada, le Guyana ou le Brésil. Autre élément, l'arrivée de ces barils supplémentaires du cartel sur le marché pourrait permettre à l'administration Trump d'exercer une pression supplémentaire pour imposer ou appliquer plus strictement les sanctions contre l'Iran.



en collaboration avec

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 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.