

mercredi 10 septembre 2025

Oracle donne du carburant à la thématique de l'IA !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	iBOVESPA	Nikkei	Taux 10 ans US				
45 711.34	141 618.52	43 806.52	4.089				
196.39 0.43%	-173.30 -0.12%	346.40 0.80%	2.5 pb				
S&P 500	EuroStoxx 50	Hang Seng	Change €/€				
6 512.61	5 368.82	26 255.52	1.1716				
17.46 0.27%	6.01 0.11%	316.53 1.22%	0.07%				
Nasdaq Composite	CAC 40	S&P F	Pétrole				
21 879.49	7 749.39	6 539.52	63.34				
80.79 0.37%	14.55 0.19%	0.26%	0.71 1.13%				
VIX	Taux 10 ans Allemagne						
15.04	2.621						
-0.07 -0.5%	2.5 pb						

Source : MarketWatch, cours à 7:31

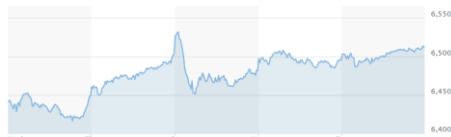
Achévé de rédigé à 7h40

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
COMM SVS	1.6%	6.9%	8.5%	24.8%	UNITEHEALTH GROUP	8.8%	38.7%	-31.2%
UTILITIES	0.7%	-1.1%	-3.9%	3.2%	SOLIDIAN SACHS GP	3.8%	5.9%	33.4%
HEALTH CARE	0.6%	0.8%	6.3%	0.4%	JP MORGAN CHASE & CO.	1.7%	3.1%	24.3%
ENERGY	0.5%	-3.4%	2.5%	1.5%	NVIDIA	1.5%	-6.5%	27.2%
FINANCIALS	0.5%	-0.5%	2.8%	10.0%				
CONSUMER STAPLES	0.4%	0.5%	-1.6%	4.5%				
CONSUMER DISCRETIONARY	0.1%	3.2%	5.6%	3.8%	SHERWIN-WILLIAMS	-3.7%	2.6%	6.3%
TECHNOLOGY	0.0%	1.9%	-0.9%	14.6%	APPLE	-1.5%	2.2%	-6.4%
INDUSTRIALS	-0.6%	-0.2%	-0.6%	13.6%	WALT DISNEY	-1.2%	4.4%	5.4%
MATERIALS	-1.6%	-1.1%	2.1%	8.4%	CATERPILLAR	-1.1%	0.4%	15.3%

Les indices actions américains ont clôturé sur une nouvelle hausse la séance d'hier, les trois principaux indices atteignant des niveaux record malgré des signes d'une économie ralentie. Une nouvelle fois, les mauvaises nouvelles économiques alimentent les anticipations d'assouplissement monétaire, ce qui profite aux indices. Le S&P 500 a été hésitant au début de la séance, fluctuant entre 6 480 et 6 500, mais sur la seconde partie de la séance, tranquillement, l'indice est monté vers les 6 520, sans l'atteindre, pour clôturer à 6 513 (+ 17 points), en hausse de 0,3%. Le Nasdaq affiche un gain de 0,4% à 21 879 (+ 81 points), tout comme l'indice Dow Jones à 45 711 (+ 196 points). Le VIX est en baisse de 0,5% à 15,0. Les investisseurs ont pris en compte les données révisées sur l'emploi du BLS. Les nouveaux signes de ralentissement de la croissance de l'emploi aux Etats-Unis laissent présager un cycle de baisse de taux de la banque centrale sur cette fin d'année. Selon les nouveaux chiffres du BLS, 911 000 emplois de moins ont été créés aux Etats-Unis, au cours des douze derniers mois, en mars 2025. Associés à d'autres signes récents de faiblesse du marché du travail, ces données rendent quasiment certaine une baisse de taux lors du FOMC de mercredi prochain. Les contrats à terme sur les marchés monétaires suggèrent largement une baisse de 25 pb, avec 6,3% de chance d'une baisse de 50 pb. Le débat sur les marchés se concentre maintenant sur l'ampleur de la réduction la semaine prochaine et d'ici la fin de l'année. Le secteur de l'énergie a mené les gains, du fait de la hausse des cours du pétrole sur des inquiétudes géopolitiques, tandis que les matériaux ont été à la traîne. Parmi les valeurs technologiques, Meta Platforms (+ 1,8%) et Alphabet

(+ 2,4%) ont progressé, tandis qu'Apple a reculé de 1,5% après avoir dévoilé sa gamme d'iPhone 17, soulevant des questions sur la durabilité de la demande. L'attention se tourne maintenant vers les rapports sur les prix à la production et les prix à la consommation, qui seront attentivement surveillés pour des indications sur l'orientation de la politique de la banque centrale.

Après clôture des marchés, **Oracle (+28,4%) a donné un signal positif concernant l'IA**. La société de logiciels et d'infrastructure informatique réalise un premier trimestre fiscal 2026 marqué par une performance économique contrastée, mais le véritable moteur se situe du côté du *cloud*, avec une hausse de 28% de ses ventes *cloud* et de 55% pour les infrastructures *cloud*, portée par une demande IA effrénée. Cette dynamique se reflète dans un carnet de commandes explosif : les *Remaining Performance Obligations (RPO)* explosent de + 359 % à 455 Mds \$ et Oracle anticipe de franchir le seuil d'un demi-milliard de dollars de commandes dans les mois à venir. Pour répondre à ces opportunités, Oracle investit massivement 35 Mds \$ de capex et mise sur une stratégie *MultiCloud* avec ses pairs Amazon, Google et Microsoft, qui rapportent déjà des ventes en croissance de 1 529%. Les perspectives sont impressionnantes : *OCI (Oracle Cloud Infrastructure)* devrait générer 18 Mds \$ cette année, puis atteindre 144 Mds \$ en quatre ans, une trajectoire en grande partie sécurisée grâce aux *RPO*. L'expansion des datacenters (71 à terme) et l'arrivée de l'Oracle *AI Database* sont des catalyseurs supplémentaires pour démultiplier cette croissance *IA-cloud* (cf. Les US en actions). Le S&P 500 future est en hausse de 0,3% et la Nasdaq futur gagne 0,2%.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,8%, rebondissant après ses pertes de la séance précédente, grâce aux actions technologiques stimulant les gains. Les actions technologiques japonaises ont suivi leurs homologues américains à la hausse après qu'Oracle ait bondi de 28% en électronique, alimenté par une augmentation de 1 529% des ventes dans le multicloud provenant d'Amazon, Google et Microsoft. De plus, les révisions à la baisse marquées des données sur l'emploi aux Etats-Unis ont renforcé les attentes d'une baisse des taux directeurs américains, certains investisseurs nippons pariant sur une baisse de 50 pb. Sur le plan intérieur, le Reuters Tankan a montré que le sentiment des industriels japonais avait atteint un niveau record en trois ans en septembre alors que les tensions commerciales se sont apaisées suite à un accord commercial avec les États-Unis. Parmi les mouvements notables, SoftBank Group progresse de 5,6%, Advantest gagne 2,5% et Disco Corp + 1,4%.

Les indices chinois sont dans le vert : le **Hang Seng** est en hausse de 1,3% tandis que le **Shanghai composite** gagne 0,2%, prolongeant les gains pour la quatrième séance consécutive et se maintenant à leur plus haut niveau en quatre ans. Le sentiment a été soutenu par les clôtures record des indices américains. L'appétit pour le risque a également été soutenu par un nouvel accord de swap de devises bilatéral entre la Chine et plusieurs banques centrales européennes, considéré comme un soutien aux flux commerciaux transfrontaliers. Les actions technologiques ont mené le rallye, en hausse de plus de 1%, suivies par les financières et l'immobilier. Cependant, l'élan à la hausse a été limité par des signes de risques persistants de déflation en Chine, avec de nouvelles données montrant que les prix à la consommation ont enregistré leur plus forte baisse en six mois tandis que les prix à la production ont reculé pour le 35^{ième} mois consécutif, bien que à un rythme plus lent. Les prix à la consommation ont baissé de 0,4% sur un an en août, la plus forte baisse en six mois, tandis que les prix à la production ont reculé de 2,9%, se détendant par rapport à la chute de 3,6% en juillet mais prolongeant la déflation. Les données n'ont offert que peu de clarté

sur les perspectives économiques ou sur la possibilité d'un soutien politique supplémentaire. Du côté des entreprises, les sociétés technologiques chinoises de la chaîne d'approvisionnement d'Apple ont progressé après que la société a dévoilé de nouveaux iPhones, Apple Watches et AirPods. Foxconn Industrial bondit de 9,4%.

Le **KOSPI** progresse de 1,7%, marquant son plus haut niveau en plus de quatre ans et enregistrant une septième séance consécutive de gains alors que les actions technologiques montent dans le sillage de Wall Street. SK Hynix (+ 3,7%), Hanwha Aerospace (+ 3,5%) et Samsung Electronics (+ 1,2%) sont parmi les plus grands contributeurs à la hausse. Sur le plan intérieur, le sentiment a été soutenu par les efforts de reprise de l'emploi alors que la Corée du Sud a enregistré un troisième mois consécutif de gains d'emplois, avec 166 000 postes ajoutés en août, prolongeant le rebond du marché du travail après la brève contraction de décembre dernier.

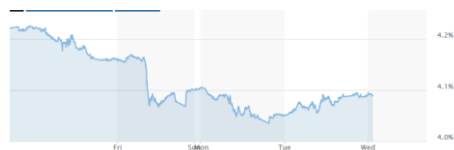
Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 0,3%, marquant une pause après deux séances consécutives de pertes. Le président américain Donald Trump a exhorté l'Union Européenne à imposer des droits de douane de 100 % sur les biens chinois et indiens dans le but d'accroître la pression sur la Russie. Washington a signalé qu'il était prêt à adopter des mesures similaires, ouvrant la voie à des droits de douane élevés sur les importations chinoises et indiennes. Les investisseurs australiens sont donc prudents face à ces incertitudes internationales. Du côté des entreprises, les grandes banques surperforment alors que les marchés intègrent une probabilité de 86% d'une baisse des taux de la *RBA* en novembre, mais les taux devraient rester stables ce mois-ci. En revanche, les sociétés minières et aurifères sont en baisse, probablement en raison de prises de bénéfices.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* est remonté, de 97,31 à 97,88, avant de revenir, ce matin, autour des 97,75. Il s'est renforcé lors de la séance précédente : les anticipations de baisse des taux directeurs sont largement intégrées et les cambistes attendent des rapports clés sur l'inflation qui pourraient influencer les anticipations de politique monétaire. L'indice des prix à la production est prévu, aujourd'hui, suivi de l'indice des prix à la consommation demain. Ce matin, l'euro est à 1,1714 \$ et le yen est à 147,33.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains sont très légèrement remontés, passant de 4,05% à 4,09%, après avoir touché un plus bas de cinq mois. Les investisseurs attendant, maintenant, les publications clés sur l'inflation. Avec le rapport sur l'emploi décevant d'août de la semaine dernière et la révision du *BLS* d'hier, les attentes d'une baisse de taux de 25 pb de la banque centrale américaine, la semaine prochaine, se sont renforcées, et certains investisseurs parient sur une baisse plus importante de 50 pb. Au total, les marchés monétaires intègrent une baisse de 66 pb cette année. Au niveau de l'Europe, les marchés obligataires sont aussi très calmes. Les Bunds à 10 ans ont fluctué, sans grande tendance, entre 2,66% et 2,68%, pour clôturer à 2,66% (+ 1,5 pb). Les taux à 10 ans français sont stables sur les dernières 24h, à 3,41% (+ 0,1 pb !), insensible aux événements politiques ou sociaux domestiques. Le *spread* avec l'Allemagne est stable autour des 75 pb. Les BTP italiens sont à 3,48 (+ 1,6 pb) et les taux espagnols évoluent autour des 3,19% (+ 2,5 pb). Enfin, la séance est sans relief sur les *Gilts* qui stagnent autour de 4,624% (+ 1,6 pb).

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les prix du pétrole ont clôturé en hausse la séance d'hier, après que l'armée israélienne a annoncé avoir mené une attaque contre des dirigeants du Hamas dans la capitale qatarie, Doha, élargissant ainsi ses opérations militaires au Moyen-Orient. Les contrats à terme sur le Brent ont terminé en hausse de 37 cents, soit 0,6%, à 66,39 \$ le baril, tandis que le brut américain *West Texas Intermediate* (WTI) a également progressé de 37 cents, ou 0,6%, pour clôturer à 62,63 \$ le baril. Les deux indices de référence avaient bondi de près de 2% peu après l'attaque israélienne au Qatar, mais ont ensuite abandonné la majeure partie de ces gains lorsque les Etats-Unis ont assuré à Doha qu'un tel événement ne se reproduirait pas sur son territoire. La réaction mesurée des autres membres du Conseil de coopération du Golfe (CCG) renforce l'idée que le risque d'un embrasement régional plus large reste contenu. Les prix du pétrole ont également réduit une partie de leurs gains, car l'attaque n'a pas provoqué de perturbation immédiate de l'offre. Les prix du pétrole évoluaient déjà à la hausse avant l'attaque au Qatar, soutenus par une augmentation de la production de l'OPEP+ inférieure aux attentes, l'anticipation d'une poursuite du stockage de pétrole par la Chine et des inquiétudes concernant de potentielles nouvelles sanctions contre la Russie. Mais, l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA) a indiqué qu'elle s'attendait à ce que les prix mondiaux du brut subissent une pression significative dans les mois à venir en raison de la hausse des stocks.

Les prix du cuivre à Londres ont légèrement progressé mercredi, portés par l'annonce d'une fusion majeure entre Anglo American et Teck Resources, ainsi que par les préoccupations persistantes concernant l'approvisionnement, après des perturbations dans plusieurs mines mondiales. L'accord de fusion entre Anglo American et Teck Resources, d'un montant de 53 Mds \$, a fait monter les actions minières. La consolidation dans le secteur minier a été lente ces dernières années, mais un changement économique qui fait grimper le prix du cuivre motive ce rachat, qui serait l'un des plus importants de l'histoire du secteur. Le cuivre est devenu un produit très prisé grâce à son utilisation massive dans des secteurs économiques en pleine croissance, notamment les voitures électriques et les centres de données pour l'IA. La société issue de la fusion deviendrait l'un des plus grands producteurs de cuivre au monde, avec une production annuelle d'environ 1,2 million de tonnes. Les actions d'Anglo ont progressé de 9% à Londres, et celles de Teck de 11%. D'autres entreprises minières, comme Glencore, ont également progressé.



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