Market News

Etudes Economiques & Stratégie

vendredi 12 septembre 2025

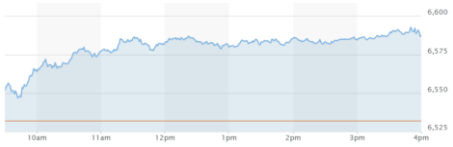
La banque centrale américaine face à un dilemme, mais Wall Street a tranché…

Clôture				Ce matin	
Dow Jones		**iBOVESPA**		**Nikkei**	**Taux 10 ans US**
46 108.00		143 151.52		44 832.52	4.036
617.08	1.36%	802.10	0.56%	459.23 1.03%	3.5 pb
S&P 500		**EuroStoxx 50**		**Hang Seng**	**Change €/$**
6 587.47		5 386.77		26 485.52	1.1728
55.43	0.85%	25.31	0.47%	398.33 1.53%	-0.05%
Nasdaq Composite		**CAC 40**		**S&P F**	**Pétrole**
22 043.07		7 823.52		6 592.52	61.83
157.01	0.72%	62.20	0.80%	0.00%	-0.54 -0.87%
VIX		**Taux 10 ans Allemagne**			
14.71		2.612			
-0.64	-4.2%	0.2 pb			

Source : MarketWatch, cours à 7:02

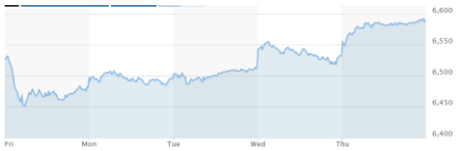
Achevé de rédigé à 7h05

Indice S&P 500



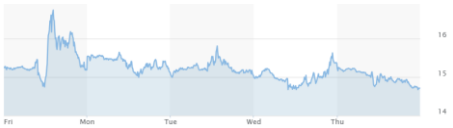
(Source : Marketwatch)

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
MATERIALS	2.1%	1.5%	4.8%	11.0%
HEALTH CARE	1.7%	1.6%	7.1%	1.2%
CONSUMER DISCRETIONARY	1.7%	0.6%	5.5%	3.9%
FINANCIALS	1.7%	-0.1%	4.2%	11.5%
INDUSTRIALS	1.0%	0.8%	1.4%	15.5%
CONSUMER STAPLES	0.9%	0.3%	-1.9%	4.4%
UTILITIES	0.5%	1.5%	-1.4%	11.5%
COMM. SVS	0.2%	1.2%	7.9%	23.9%
TECHNOLOGY	0.2%	2.4%	1.5%	16.8%
ENERGY	0.0%	0.0%	5.1%	3.3%

DOW JONES	Day	Month	Year to date
3M	3.8%	2.7%	23.5%
SHERWIN-WILLIAMS	3.1%	4.0%	8.5%
TRAVELERS COS.	2.6%	5.7%	16.0%
HOME DEPOT	2.5%	9.3%	8.9%
	Day	**Month**	**Year**
BOEING	-3.3%	-2.6%	24.3%
CISCO SYSTEMS	-0.6%	-4.2%	14.3%
COCA COLA	-0.3%	-4.4%	8.6%
AMAZON.COM	-0.2%	3.9%	4.8%

Sur la séance d'hier, une nouvelle fois, les investisseurs ont poussé les trois principaux indices américains à des clôtures record, s'attendant à ce que l'inflation en cours n'empêche pas la banque centrale de réduire ses taux directeurs la semaine prochaine. Le S&P 500 a ouvert en hausse, sur les 6 550, et il est monté au-dessus des 6 575, pour ne plus bouger sur le reste de la séance, fluctuant entre 6 580 et 6 590 sans tendance, pour clôturer à 6 587 (+ 55 points), en hausse de 0,9%. La séance s'est jouée sur les deux premières heures. Le Nasdaq gagne 0,7% à 22 043 (+ 157 points) et le Dow Jones est en hausse de 1,4% à 46 108 (+ 617 points). Le VIX recule de 4,2% à 14,7. Le rapport sur les prix à la consommation du mois août a montré une hausse des prix de 0,4% sur le mois, au-dessus des attentes, mais, sur un an, l'inflation est restée à 2,9%, conforme aux prévisions. Par contre, concernant le marché du travail, les demandes d'allocations chômage se sont rajoutées aux signes d'un marché du travail en ralentissement : elles augmentent de 27 000 à 263 000, le plus haut depuis 2021. Ainsi, l'inflation est résiliente, mais sans surprise, tandis que les inquiétudes sur le marché du travail augmentent poussant la banque centrale à agir. Les investisseurs ont intégré une réduction de 25 pb presque certaine lors du *FOMC* du 17 septembre. Toutefois, les chances d'un mouvement plus important, de 50 pb, restent stables avec une probabilité de 7,5%. Les gains sont généralisés, avec une hausse des secteurs des matériaux, des banques, de la santé, et des fabricants de puces. Tesla (+ 6,0%), Micron (+ 7,6%) ou Centene (+ 9,0%) affichent une bonne performance.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est en hausse de 1,0%, atteignant de nouveaux sommets historiques en suivant le rallye de Wall Street. Au Japon, les investisseurs ont pesé les perspectives de politique de la Banque du Japon par rapport à des indicateurs économiques mitigés et à une incertitude politique persistante. Les investisseurs anticipent que les incertitudes politiques vont retarder la « normalisation » de la politique monétaire de la *BoJ* et que le prochain premier ministre devrait mettre en plus un nouveau plan de soutien à l'économie. Parmi les mouvements notables, Tokyo Electron progresse de 3,0%, Fast Retailing gagne 1,3% et le groupe Sony avance de 1,7%. Pour la semaine, le Nikkei devrait gagner environ 4,0%.

Le **Hang Seng** est en hausse de 1,5% tandis que l'indice composite de **Shanghai** gagne 0,2%, atteignant leur plus haut niveau en plus de quatre ans. Le rallye est généralisé, dans le sillage du S&P 500. Pour la semaine, le Hang Seng est en hausse d'environ 4%, prêt pour un deuxième gain hebdomadaire consécutif, soutenu par un rapport selon lequel Pékin pourrait demander aux banques d'Etat d'aider les gouvernements locaux à couvrir les factures impayées. Cependant, les gains ont été limités par les préoccupations selon lesquelles les Etats-Unis pourraient restreindre les médicaments chinois et renforcer la surveillance des accords de licence pour les médicaments expérimentaux. Alibaba a bondi de 7% et Baidu a grimpé de près de 4% après que les deux sociétés ont commencé à utiliser des puces conçues en interne pour former des modèles d'IA, réduisant la dépendance à Nvidia. Les actions technologiques ont prolongé leur rallye sur fond d'optimisme entourant l'intelligence artificielle et les industries des semi-conducteurs. Le secrétaire au Trésor américain Scott Bessent rencontrera le vice-Premier ministre chinois He Lifeng et d'autres hauts fonctionnaires à Madrid la semaine prochaine pour poursuivre les pourparlers de haut niveau sur les questions commerciales, économiques et de sécurité nationale, selon le Trésor. Les réunions, faisant partie du voyage du 12 au 18 septembre de Bessent en Espagne et en Grande-Bretagne, aborderont également le statut de TikTok et les efforts conjoints pour lutter contre le blanchiment d'argent. Il s'agit de la quatrième réunion majeure en personne entre Bessent et He en 2025, les deux parties visant à préserver une trêve commerciale fragile qui a permis de réduire les tarifs de représailles et de reprendre les exportations chinoises de terres rares vers les Etats-Unis. Le Trésor a décrit les pourparlers comme faisant partie des efforts continus pour « gérer de manière responsable la concurrence stratégique ».

Le **KOSPI** est en hausse de 1,3%, marquant ainsi sa huitième séance consécutive de gains. Les actions technologiques et de semi-conducteurs sont en hausse, dans le sillage de Wall Street. Sur le plan national, le président Lee Jae Myung a abandonné les projets de révision de l'impôt sur les gains en capital des investissements en actions, affirmant que cette mesure risquait de saper le marché. La proposition de réduire le seuil des « grands actionnaires » avait suscité des réactions négatives de la part des investisseurs particuliers, et son retrait a atténué l'incertitude politique, apportant un soutien aux actions. Des gains sont enregistrés chez Kakao Corporation (+ 6,5%), SK Hynix (+ 4,4%) et Samsung Electronics (+ 1,9%), tandis que Kia Corporation (- 1,0%) et Hyundai Motor (- 0,7%) enregistre des pertes.

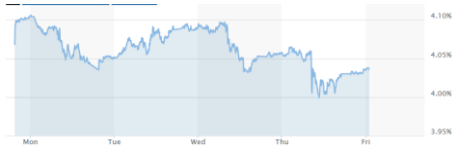
Le **S&P/ASX 200** grimpe de 0,8%, inversant les pertes de la séance précédente. L'ASX 200 semble se diriger vers une fin de semaine en demi-teinte, en partie en raison des incertitudes commerciales mondiales et de la décision probable de la Reserve Bank of Australia de maintenir les taux inchangés ce mois-ci. Du côté des entreprises, les financières et les actions aurifères ont mené la hausse. Les « *Big Four Banks* » progressent entre 1,0% et 1,5%, tandis que les sociétés

aurifères Newmont et Northern Star gagnent respectivement 1,3% et 0,9%, l'or restant proche de ses plus hauts historiques. En revanche, les actions énergétiques ont reculé, Woodside perd 0,8% et Santos Limited 0,9%.

Change €/$

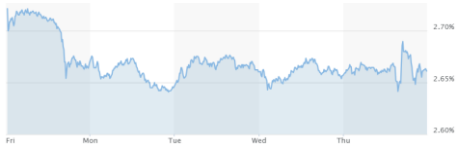
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans se sont détendus sur la publication de l'indice des prix à la consommation et des inscriptions au chômage, mais, ce matin, ils sont légèrement remontés. Les taux américains évoluaient autour des 4,05% avant les chiffres du *BLS.* Sur les publications, ils chutent sur les 4,0% au plus bas, sans passer sous ce seuil psychologique, avant de remonter à 4,03% en fin de séance américaine, restant proche d'un plus bas de cinq mois. Ce matin, en Asie, le 10 ans américain est à 4,04%, à 1 pb de son niveau observé 24 heures plus tôt ! Finalement, l'impact des indicateurs économiques aura été faible, tant sur les marchés obligataires, qu'au niveau des anticipations de politique monétaire sur les *Fed Funds future.* Les marchés monétaires intègrent désormais une probabilité d'environ 92,5% d'une réduction de 25 pb lors de la réunion du 17 septembre, les chances d'une baisse plus importante d'un demi-point restent stables (7,5%). La réunion de la BCE à Francfort n'a pas eu d'impact sur les marchés. Les investisseurs n'attendaient rien, et ils ne se sont pas trompés : aucune annonce, un *statu quo* comme prévu, et Christine Lagarde ne dévoile rien de ses intentions ou de celles de ses collègues pour ses prochaines réunions (cf. Le Point Flash du jeudi 11 septembre : « BCE, pourvus que rien ne change »). Les taux à 10 ans allemand sont restés très calmes sur la séance, hormis un petit mouvement lors de la publication du communiqué de la BCE (de 2,64% à 2,69%), rapidement oublié durant la conférence de presse de Mme Lagarde (retour vers les 2,64%), pour clôturer à 2,66% (+ 0,3 pb !). La détente des taux à 10 ans français est plus impressionnante : - 5,11 pb à 3,448%. Le *spread* OAT/Bunds est à 78,8 pb. Les BTP italiens se détendent de 1,1 pb, à 3,46% tandis que les taux longs espagnols sont quasiment stables, à 3,18% (-0,3 pb). Outre-Manche, les *Gilts* accompagnent la détente des T-Bonds, avec -2,4 pb, à 4,61%.

Sur le marché des changes, les mouvements sont identiques. La publication des deux indicateurs du *BLS* (CPI et *Jobless claims*) a induit un net recul du *Dollar Index*, passant de 98,0 à 97,5 sur les chiffres, avant de se redresser et clôturer la séance américaine 97,6 et se stabiliser ce matin, en Asie, sur ce niveau. Le dollar reste pénalisé par les anticipations de baisse des taux, mais face à l'absence de visibilité sur l'ampleur de la détente de la politique monétaire de la banque centrale, les cambistes restent prudents. De plus, du côté de la BCE, Mme Largarde n'a pas donné d'indication, de « feuille de route », sur la politique monétaire de la banque centrale d'ici la fin de l'année. L'Euro reprend 0,4%, à 1,1727, comme la Livre britannique, à 1,3554 $, le Franc suisse + 0,3%, le Yen se contente de 0,25%, à 147,5, et + 0,3% pour le dollar Canadien de +0,2%. Mais, le mouvement, peut-être le plus significatif, concerne le Yuan qui reprend 0,3% face au Dollar. Les Etats-Unis et le Japon, ce matin, ont renouvelé leurs engagements du G7 en matière de politique monétaire, soulignant que les taux de change devraient rester déterminés par le marché, selon une déclaration commune. Ils ont averti que « l'excès de volatilité et les mouvements désordonnés peuvent compromettre la stabilité économique et financière » et se sont engagés à éviter la manipulation, à limiter l'intervention aux marchés désordonnés et à divulguer les opérations de change mensuellement. Les deux parties ont réaffirmé les accords du FMI et du G7 selon lesquels la politique budgétaire et monétaire devrait servir les objectifs nationaux plutôt que de cibler les devises, et ont convenu que les mesures macroprudentielles ou de flux de capitaux ne devraient pas être utilisées pour influencer les marchés des changes. Ils ont également confirmé que les véhicules d'investissement gouvernementaux, tels que les fonds de pension, investissent à l'étranger pour la diversification et non à des fins de change.

L'or est encore en hausse, connaissant une accélération ce matin, pour toucher les 3 691 $ l'once et se rapprochant de son plus haut record et en voie de réaliser

un quatrième gain hebdomadaire consécutif, alors que les attentes d'une politique monétaire plus souple aux Etats-Unis restaient fermes. L'or a également continué de bénéficier du soutien en tant que valeur refuge face aux incertitudes géopolitiques. Les Etats-Unis pressent apparemment leurs alliés du G7 d'imposer des tarifs plus élevés sur l'Inde et la Chine pour leurs achats de pétrole russe. Pendant ce temps, les conflits au Moyen-Orient se sont intensifiés, et la Pologne a annoncé avoir intercepté des drones russes ayant violé son espace aérien lors d'attaques massives dans l'ouest de l'Ukraine. Le Vietnam permettra aussi aux entreprises d'importer de l'or à partir du 10 octobre, mettant fin au monopole de longue date de la banque centrale sur la production de lingots, selon *Reuters*. Un décret publié le 26 août accorde aux entreprises qualifiées des quotas annuels d'importation d'or, et la Banque d'Etat du Vietnam délivrera des licences à ces entreprises et fixera les limites annuelles, dans le but de diversifier les approvisionnements et d'améliorer la transparence. La banque centrale a déclaré qu'elle renforcerait également la surveillance des entreprises de négoce d'or pour lutter contre le blanchiment d'argent, la spéculation, la contrebande et les activités illégales. Parallèlement, elle prévoit de lancer une bourse de l'or en ligne. C'est la première fois en plus d'une décennie que les entreprises seront autorisées à importer de l'or, dans le cadre d'efforts plus larges visant à stabiliser les prix intérieurs en forte hausse.

Pétrole

Pétrole (WTI)

(Source : Marketwatch)

Les prix du pétrole ont reculé, plombés par la perspective d'un marché excédentaire dans les prochains mois, reléguant les risques géopolitiques au second plan. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en novembre, a perdu 1,7% à 66,37 $. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en octobre, est tombé de 2,0% à 62,37 $. Le dernier rapport de l'Agence internationale de l'énergie (AIE), publié hier, évoque une faiblesse des prix directement liée à « la perspective d'une offre excédentaire imminente », directement imputable à la quantité de pétrole réintroduite sur le marché par l'OPEP+. De plus, la croissance de l'offre hors OPEP+ se poursuit à un rythme soutenu, « avec une production des Etats-Unis, du Brésil, du Canada, de la Guyane et de l'Argentine atteignant ou étant proche de ses plus hauts historiques », souligne l'AIE. Selon l'Agence, la production de pétrole devrait augmenter de 2,7 millions de barils par jour (mb/j) pour s'établir à 105,8 mb/j en moyenne cette année, contre une demande en hausse de 700 000 barils par jour avec une consommation moyenne de 103,87 mb/j. Le rapport de l'OPEP, publié peu de temps après celui de l'AIE, a maintenu ses perspectives d'offre et de demande non-OPEP inchangées, citant une consommation stable. Les inquiétudes autour de l'offre et la demande ont éclipsé les récentes primes de risque géopolitique, notamment concernant la guerre en Ukraine. Lors d'un discours devant les eurodéputés, la présidente de la Commission Européenne Ursula von der Leyen a indiqué que l'UE prépare un 19ième paquet de sanctions contre Moscou, qui pourrait aussi cibler certains pays achetant des hydrocarbures russes. Mais c'est avant tout l'action éventuelle de Washington contre le secteur pétrolier russe qui serait susceptible de faire bouger les cours. Mais, pour le moment, rien de concret n'a été annoncé…

Ce matin, les contrats à terme sur le pétrole brut WTI ont chuté en-dessous de 62 $ le baril (- 0,8%), prolongeant un recul de 2,0% de la séance américaine. Malgré le récent repli, les prix du pétrole sont toujours en bonne voie pour une modeste hausse hebdomadaire, soutenus par la force antérieure liée aux risques d'approvisionnement en raison des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et en Ukraine.

en collaboration avec

Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-monétaire 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 mentionnes 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.