Market News

Etudes Economiques & Stratégie

lundi 15 septembre 2025

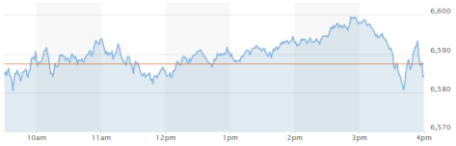
Wall Street garde l'espoir d'un cycle de détente des taux…

Clôture				Ce matin	
Dow Jones		**iBOVESPA**		**Nikkei**	**Taux 10 ans US**
45 834.22		142 272.52		44 768.52	4.070
-273.78	-0.59%	-879.20	-0.61%	Fermé	2.7 pb
S&P 500		**EuroStoxx 50**		**Hang Seng**	**Change €/$**
6 584.29		5 390.72		26 463.52	1.1733
-3.18	-0.05%	3.94	0.07%	75.32	0.29%	-0.01%
Nasdaq Composite		**CAC 40**		**S&P F**	**Pétrole**
22 141.10		7 825.24		6 594.52	63.07
98.03	0.45%	1.72	0.02%	0.08%	0.38	0.61%
VIX		**Taux 10 ans Allemagne**			
14.76		2.672			
0.05	0.3%	6.0 pb			

Source : MarketWatch, cours à 6:51

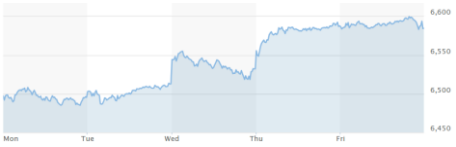
Achevé de rédigé à 7h00

Indice S&P 500



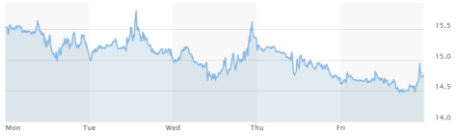
(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



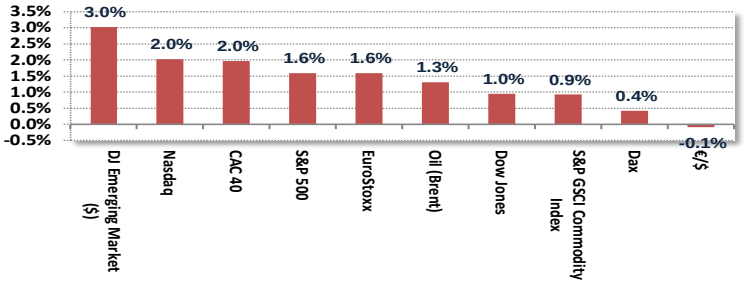
(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date
CONSUMER DISCRETIONARY	0.6%	1.3%	5.2%	4.5%
UTILITIES	0.6%	2.4%	-1.3%	12.2%
TECHNOLOGY	0.4%	3.1%	0.6%	17.3%
COMM. SVS	0.2%	0.8%	6.2%	24.2%
CONSUMER STAPLES	-0.3%	-0.2%	-2.3%	4.1%
FINANCIALS	-0.5%	1.3%	2.4%	11.0%
ENERGY	-0.6%	1.5%	4.0%	2.7%
INDUSTRIALS	-0.8%	0.4%	-0.5%	14.6%
MATERIALS	-1.0%	0.0%	2.6%	9.9%
HEALTH CARE	-1.1%	0.1%	5.1%	0.1%

DOW JONES	Day	Month	Year to date
MICROSOFT	1.8%	-3.7%	21.0%
APPLE	1.8%	1.9%	-6.5%
WALMART	0.8%	-0.1%	14.5%
JP MORGAN CHASE & CO.	0.4%	4.8%	28.0%
	Day	**Month**	**Year**
MERCK & COMPANY	-2.7%	3.1%	-16.8%
SHERWIN-WILLIAMS	-2.3%	0.6%	5.9%
AMGEN	-2.2%	-3.0%	6.0%
BOEING	-1.8%	-7.2%	22.0%

Les indices des actions américaines ont clôturé en ordre dispersé vendredi, au terme d'une séance calme, sans grande tendance, malgré une chute surprise de la confiance des consommateurs américains sur les premiers jours de septembre selon l'enquête de l'Université du Michigan. L'indice S&P 500 a fluctué autour des 6 590, avec une tentative de monter vers les 6 600, mais l'indice du Michigan a fait chuter l'indice à 6 580, avant de rebondir sur les dernières minutes, à 6 591, mais finalement clôturer à 6 584 (- 3 points), en baisse de 0,05%, quasiment inchangé ! Le Dow Jones connait une correction plus sévère, de 0,6%, à 45 834 (- 274 points). Par contre, les valeurs technologiques jouant toujours leur rôle de « valeur refuge », l'indice Nasdaq est en hausse, sur de nouveau sommet, à 22 141 (+ 98 points), en hausse de 0,4%. Le VIX gagne 0,3% à 14,8. L'indice technologique a été stimulé par un bond de 7,4% de l'action Tesla et un gain de 1,7% pour Microsoft, après que la société a évité une amende antitrust potentielle de l'Union Européenne. Les valeurs technologiques et de consommation discrétionnaire ont surperformé, tandis que les matériaux et les soins de santé ont été à la traîne. Les investisseurs anticipent largement une baisse des taux de 25 pb, lors de la réunion du *FOMC* du 17 septembre, avec une faible probabilité d'une réduction plus importante d'un demi-point compte tenu des données économiques actuelles. Sur la semaine, le S&P 500 a gagné 1,6%, marquant sa meilleure performance depuis début août, le Nasdaq a augmenté de 2,0% et le Dow Jones a progressé de 1,1%, affichant son premier gain hebdomadaire en trois semaine.



(*) Weekly performance

Source : Datastream

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

Asie

La bourse **japonaise** est fermée aujourd'hui pour un jour férié national appelé *Respect for the Aged Day* (le « Jour du Respect envers les personnes âgées »).

Le composite de **Shanghai** est en légère hausse (+ 0,2%) tandis que le **Hang Seng** progresse de 0,3%. Les actions continentales affichent des résultats mitigés après la publication par le *NBS* des statistiques mensuelles, sur août, de la Chine. Les données ont montré que la croissance de la production industrielle et des ventes au détail inférieures aux attentes en août en raison d'une demande intérieure faible et des efforts de Beijing pour freiner la surcapacité et réduire la concurrence excessive. Le taux de chômage a également augmenté de manière inattendue, tandis que les prix des nouveaux logements ont enregistré leur plus faible baisse en 17 mois grâce au soutien du gouvernement visant à atténuer la prolongation de la crise immobilière. Sur le front géopolitique, des responsables américains et chinois ont entamé des pourparlers à Madrid dimanche pour aborder des questions clés de sécurité nationale, de commerce et d'économie.

Le **KOSPI** est en hausse de 0,5%, dépassant pour la première fois le seuil des 3 400 et se maintenant à des niveaux records, soutenu par les attentes sur la baisse des taux de la banque centrale américaine et le soulagement concernant la politique fiscale intérieure. La décision du gouvernement de maintenir le seuil de 5 milliards de KRW pour l'impôt sur les plus-values des actionnaires importants, conformément aux récentes promesses du président Lee, a atténué les inquiétudes concernant une imposition plus élevées et encouragé les entrées de capitaux étrangers. Sur le front des entreprises, les gains des poids lourds du secteur des semi-conducteurs tels que SK Hynix (+ 0,2%) et Samsung Electronics (+ 1,9%), soutenus par l'optimisme concernant la demande liée à l'IA. Cependant, les prises de bénéfices ont limité les avancées supplémentaires, avec des pertes de LG Energy Solution (- 0,1%) et Hyundai Motor (- 2,9%).

Le **S&P/ASX 200** recule de 0,2%, annulant les gains de la séance précédente, alors que des pertes notables dans les actions bancaires et aurifères pénalisent l'indice. La Commonwealth Bank of Australia a perdu 1,1%, tandis que ANZ Group Holdings a reculé de 0,5% après avoir annoncé un règlement de 240 millions de dollars australiens avec la Commission australienne des valeurs mobilières et des investissements (ASIC) pour des violations dans ses divisions marchés et vente au détail. Les sociétés aurifères ont également pesé sur l'indice, Evolution Mining et Northern Star Resources étant parmi les principales valeurs en baisse, chutant respectivement de 6,1% et 2,2%. Sur le plan national, le calendrier économique est relativement calme cette semaine, bien que l'attention se tourne vers les prochaines données sur l'emploi en Australie et les discours prévus des responsables de la *RBA*, qui pourraient fournir de nouveaux indices sur les perspectives de politique monétaire de la banque centrale.

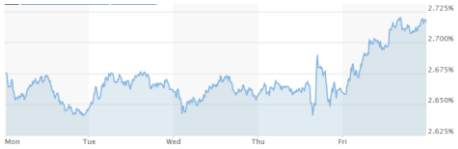
Change €/$

(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)

(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur les devises, le *Dollar Index* est resté faible, sur les attentes de détente des taux directeurs de la banque centrale, passant de 97,8 à un plus bas, à 97,55, avant de clôturer à 97,62. Pas d'amorce d'embellie pour le Dollar, toujours lourdement pénalisé par les anticipations que les membres du *FOMC* vont annoncer, mercredi soir, un nouveau cycle de détente de politique monétaire, privilégiant dans leur analyse les données sur l'emploi. Ainsi, le dollar clôture sa 5ième semaine consécutive d'affaiblissement. L'Euro est quasiment stable sur la séance (+ 0,02%), à 1,1737 $, la Livre est à 1,3557 (- 0,01%) et le Yen se stabilise à 147,72 (+ 0,03%). Le billet vert a logiquement été aussi pénalisé par l'enquête de l'Université du Michigan : son indice de confiance des consommateurs se solde par une chute de 4,8% sur un mois, à 55,4, contre 58,2 en août, alors que le consensus prévoyait en moyenne un repli moins marqué, à 58,0. L'enquête met en évidence un pessimisme plus particulièrement marqué chez les ménages à revenus faibles et moyens, sur fond d'inquiétudes concernant le marché du travail et l'inflation. Les perspectives financières des consommateurs se sont également détériorées. En Europe, les données économiques étaient peu nombreuses et sans incidence sur les changes. Finalement, les cambistes n'ont guère réagi au discours plus prudent de la BCE, dont la présidente Christine Lagarde a estimé que le processus de désinflation était désormais terminé en zone euro, des déclarations qui semblent valider, aux yeux des marchés, l'ouverture d'une séquence de stabilité des taux directeurs. Les déclarations du président de la BdF (cf. partie sur les banques centrales) n'ont pas été écoutées, à priori, par les cambistes.

Sur les marchés obligataires, les taux à 10 ans américains sont restés calmes, très calmes, réagissant à peine à la publication de l'enquête du Michigan. Le 10 ans américain a fluctué entre 4,08% et 4,06%, pour clôturer à 4,07 (- 0,1 pb). En Europe, en l'absence de statistique significatives, les taux longs allemands sont remontés de 2,66% à 2,72% pour clôturer à 2,716% (+ 5,6 pb). Les taux à 10 ans français sont remontés de 3,45% à 3,50%, dans l'attente du verdict de *Fitch* sur note de la dette française. Mais, les détenteurs d'OAT ne se sont pas montrés très inquiets d'un risque de dégradation de notre dette de AA à simple A. Les investisseurs ont déjà intégré ce scénario avec la chute du gouvernement Bayrou. Le *spread* de taux à 10 ans est resté inférieur à 80 pb. Les BTP italiens se tendent de 6,5 pb à 3,527%. Les taux à 10 ans anglais sont à 4,676 (+ 5,6 pb).

Pétrole (WTI)

(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont progressé, vendredi, les investisseurs anticipant une contraction de l'offre en cas de sanctions américaines et européennes à l'encontre de Moscou. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en novembre, a pris 0,9% à 66,99 $. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en octobre, a gagné 0,5% à 62,69 $. La possibilité d'un renforcement des sanctions contre le pétrole russe a alimenté les mouvements sur la journée de vendredi. Moscou est le deuxième exportateur mondial de brut et la manne pétrolière russe est le levier privilégié par le président américain pour pousser le Kremlin à négocier un accord en Ukraine. Interrogé sur la forme que prendraient des mesures contre la Russie, Donald Trump a dit vendredi : « cela consistera à les frapper durement avec des sanctions contre les banques et concernant aussi le pétrole et les droits de douane ». Washington serait prêt à imposer des droits de douane supplémentaires sur les acheteurs de pétrole russe comme la Chine et l'Inde à condition que l'Union Européenne fasse de même, afin de gripper l'économie de guerre russe, a affirmé un responsable

américain. Le Royaume-Uni a quant à lui annoncé vendredi avoir sanctionné une centaine de fournisseurs militaires et de navires soupçonnés d'appartenir à la « flotte fantôme » russe. Le problème est que les fondamentaux plaident en faveur d'une baisse des prix, autant au niveau de l'activité économique que des perspectives d'offre et de demande. Le ralentissement observé sur le marché du travail américain pénalise la demande en essence. En parallèle, le rapport mensuel de l'Agence internationale de l'énergie (AIE), publié jeudi, met notamment en avant « la perspective d'une offre excédentaire imminente » alors que 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 proche de ses plus hauts historiques ».

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.