

mardi 16 septembre 2025

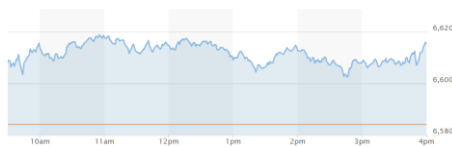
7 302 Mds \$ qui font rêver Wall Street !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
45 883.45		143 547.52		44 910.52		4.042	
49.23	0.11%	1275.00	0.90%	142.34	0.32%	2.1 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
6 615.28		5 440.41		26 464.52		1.1777	
30.99	0.47%	49.69	0.92%	17.88	0.07%	0.14%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
22 348.75		7 896.93		6 685.52		63.45	
207.65	0.94%	71.69	0.92%	0.08%		0.15	0.24%
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
15.69		2.654					
0.93	6.3%	-1.8 pb					

Source : MarketWatch, cours à 6:06

Achevé de rédigé à 6h10

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	2.3%	3.5%	8.2%	27.1%	AMAZON.COM	1.4%	0.2%	5.5%
CONSUMER DISCRETIONARY	1.3%	1.9%	4.8%	5.7%	APPLE	1.1%	2.2%	-5.5%
TECHNOLOGY	0.8%	3.2%	2.4%	18.3%	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	1.1%	6.9%	16.6%
INDUSTRIALS	0.4%	0.7%	1.0%	15.1%	MICROSOFT	1.1%	-0.9%	22.3%
UTILITIES	0.2%	3.6%	-0.2%	12.3%				
FINANCIALS	-0.2%	1.1%	2.2%	10.7%				
ENERGY	-0.3%	1.4%	2.9%	2.4%	MERCK & COMPANY	-2.2%	-3.9%	-18.6%
MATERIALS	-0.8%	-1.0%	0.9%	9.0%	UNITEDHEALTH GROUP	-1.3%	14.4%	-31.2%
HEALTH CARE	-1.0%	0.3%	-0.8%	-0.9%	COCA COLA	-1.2%	-5.3%	6.3%
CONSUMER STAPLES	-1.1%	-1.1%	-2.3%	2.9%	MCDONALDS	-1.1%	-2.2%	4.2%

Les indices actions américains débutent la semaine sur une nouvelle hausse, après que le président Donald Trump a indiqué que les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine se déroulaient bien et que les investisseurs anticipent la décision de la banque centrale américaine de baisser ses taux directeurs de 25 pb. La perspective d'une baisse détente des taux court continu d'alimenter la hausse de Wall Street. En effet, l'encours des fonds monétaires atteignent actuellement un record de 7 302 Mds\$ et pourraient devenir moins attractifs, surtout pour les investisseurs institutionnels. Ces derniers ont récemment renforcé leurs positions en anticipation des baisses de taux, car les rendements des fonds monétaires réagissent plus lentement que les instruments de taux direct. Si les taux chutent comme prévu, une partie de ces liquidités pourrait se rediriger vers les marchés actions. Toutefois, cette réallocation pourrait prendre du temps, car les investisseurs restent prudents face aux valorisations élevées, au ralentissement économique, et à l'inertie comportementale. Mais, cette perspective est un soutien à la valorisation des actions américaines. De plus, sur la séance d'hier, l'action Tesla a bondi de 3,6% après que son CEO Elon Musk a révélé un achat d'actions de près de 1 Md \$, le plus important jamais réalisé sur le marché ouvert, tandis qu'Alphabet a gagné 4,3% pour atteindre une valorisation de 3 000 Mds \$, renforçant le secteur des services de communication. Ainsi, l'indice S&P 500 a débuté la séance en hausse, autour des 6 607 et ensuite, il a fluctué dans un couloir étroit de 6 620/6 603, pour clôturer à 6 615 (+ 31 points), en hausse de 0,5%.

Naturellement, l'indice Nasdaq est en grande forme : + 0,9% à 22 349 (+ 207 points). Le Dow Jones connaît une sous performance, mais reste dans le vert, avec une hausse de 0,1% à 45 883 (+ 49 points). Le VIX gagne 6,3% à 15,7. Le S&P 500 a clôturé au-dessus de la barre des 6 600 points pour la première fois et le Nasdaq est également à son plus haut historique. L'action Nvidia a terminé à l'équilibre, réduisant ses pertes antérieures après que le régulateur chinois a déclaré que l'entreprise avait enfreint les lois anti-monopoles, tandis que Texas Instruments a chuté de 2,4% suite à l'annonce d'une enquête *antidumping* chinoise sur les fabricants de puces analogiques américains.

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

Asie

Le **Nikkei 225** a brièvement dépassé la barre des 45 000 points, pour la première fois, avant de réduire ses gains alors que les investisseurs sont revenus d'un long week-end de vacances et sont rassurés par les négociations commerciales entre la Chine et les Etats-Unis. L'indice est en hausse de 0,3% ce matin. Le président américain Donald Trump a déclaré que les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine en Espagne progressaient, avec un appel entre Trump et le président chinois Xi Jinping prévu vendredi pour finaliser les termes. Les investisseurs attendaient également une baisse de taux attendue de la banque centrale américaine. Au niveau national, la banque centrale du Japon devrait maintenir son taux directeur à 0,5% alors que les responsables évaluent l'impact des droits de douane américains sur l'économie exportatrice du Japon. Sur le front des entreprises, Disco bondit de 6,3% et Tokyo Electron gagne 2,6%, tandis que Nintendo chute de 3,8%.

L'indice composite de **Shanghai** est en baisse de 0,1% tandis que le **Hang Seng** progresse de 0,1%, malgré des signes de progrès dans les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine en Espagne. Les discussions ont également porté sur la cession de TikTok détenue par des Chinois. Le secrétaire au Trésor américain Scott Bessent a déclaré que les termes commerciaux ont déjà été réglés mais les investisseurs chinois sont prudents, dans l'attente de plus de précision. Dans le même temps, Pékin a condamné une proposition américaine exhortant les alliés, y compris l'UE et le G7, à imposer des tarifs de 50 % à 100 % sur les marchandises chinoises. Les pertes ont été limitées par de nouvelles données montrant que la production manufacturière de Hong Kong a augmenté de 0,9% sur un an au second trimestre, en hausse pour le troisième trimestre. Les actions technologiques ont mené les gains, avec Victory Giant en hausse de 7,2%, Dawning Information (+ 8,4%) ou Hygon Information (+ 6,7%).

Le **KOSPI** est en hausse de 1,2%, se rapprochant des 3 500 et progressant pour la septième séance consécutive pour atteindre un nouveau record, soutenu par de fortes hausses des fabricants de puces et des signaux de politique intérieure. SK Hynix bondit de 3,8% et Samsung Electronics gagne 1,3% alors que les investisseurs anticipent une demande résiliente pour les semi-conducteurs dans un contexte d'optimisme concernant l'IA et l'apaisement des tensions commerciales. Les entrées de capitaux étrangers ont été soutenues par l'engagement du ministre des Finances à ouvrir une ère du « KOSPI 5 000 » grâce à l'innovation en matière d'IA, tandis que la décision du gouvernement de maintenir le seuil de 5 milliards de KRW pour l'impôt sur les plus-values des grands actionnaires renforçait la confiance dans les perspectives du marché. Sur le plan international, les signaux de progrès des négociations commerciales entre Washington et Beijing à Madrid ont atténué davantage les préoccupations de croissance mondiale, tandis que les attentes d'une baisse des taux de la banque centrale américaine ont stimulé l'appétit pour le risque.

Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 0,3%, rebondissant par rapport à la séance précédente dans le sillage de Wall Street. Le sentiment du marché a été soutenu par l'optimisme entourant les relations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Contribuant aux gains de l'indice, le secteur des matériaux, avec les principaux mineurs, affiche des performances solides, notamment BHP (+ 1,2%), Rio Tinto (+ 1,6%) et Fortescue (+ 2,0%). Les producteurs de lithium ont également surperformé, avec Lontown Resources grimpant de 3,2% et Pilbara Minerals ajoutant 2,1%. De plus, les actions d'uranium ont enregistré des gains particulièrement importants, soutenus par la nouvelle selon laquelle les Etats-Unis et le Royaume-Uni s'apprêtent à signer un accord pour accélérer les approbations de centrales nucléaires. Bannerman Energy a bondi de 14,9%, Lotus Resources a grimpé de 11,4% et Deep Yellow a avancé de 9,7%.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché obligataire, la séance a été calme sur les taux à 10 ans américains. Ils clôturent la séance d'hier sur une légère baisse, passant d'un plus haut de 4,088% à 4,044% en clôture de la séance américaine. Ce matin, en Asie, ils évoluent autour de 4,041%, dans l'attente de la décision de la banque centrale américaine, demain soir. En Europe, tous les regards étaient sur la dette française après la dégradation de la note de la France par *Fitch*. Cette dégradation a alimenté les commentaires mais il ne s'est rien passé sur les OAT à 10 ans ! Pire, les taux longs français ont reculé sur la séance : les taux sont passés de 3,52% à 3,48% durant la séance, pour clôturer à 3,495%, en baisse de 1,8 pb. Certes, les taux français ont aussi profité de la bonne orientation des *Bunds* à 10 ans, qui sont passés de 2,71% à 2,69%, pour clôturer à 2,694% (- 2,2 pb). Ainsi, le *spread* entre l'OAT/Bunds est stable à 80 pb, sans réaction à l'annonce de *Fitch*. La dégradation de la note française était largement dans les cours ! Les BTP italiens effacent 4,6 pb, à 3,48% et les Bonos espagnols se détendent de 3,4 pb à 3,194%. L'agence de notation *S&P Global Ratings* a relevé la note souveraine à long terme de l'Espagne de « A » à « A+ » avec une perspective stable. Ce relèvement s'explique notamment par une croissance robuste (S&P anticipe 2,6 % en 2025), une amélioration de la balance extérieure, le désendettement du secteur privé, et un regain d'investissement. Les investisseurs obligataires vont, maintenant, se concentrer sur les décisions des banques centrales cette semaine.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* a poursuivi son recul, passant de 97,68 à 97,23 ce matin en Asie, toujours pénalisé par les anticipations autour de la politique monétaire américaine. L'Euro avance de + 0,3% à 1,1785 \$ et le Yen reprend 0,2% à 147,07, le Franc suisse également à 0,7945. Les marchés monétaires sont positionnés pour une réduction de 25 pb cette semaine (probabilité de 95,9% et seulement de 4,1% que la décision soit de 50 pb), avec un total de 67 pb de détente attendus d'ici la fin de l'année. Les attentes ont été renforcées par les données récentes indiquant un ralentissement du marché du travail. Le président Donald Trump a également exhorté le président de la Fed, Jerome Powell, à effectuer une réduction plus importante, citant la faiblesse du marché du logement. Aujourd'hui, les investisseurs surveilleront les ventes au détail et la production industrielle.

L'or reste solide, ce matin, près de ses records, à 3 719 \$ \$ l'once, avant la réunion de politique de deux jours de la banque centrale américaine qui commence aujourd'hui et marquera le début d'un cycle d'assouplissement pourrait se prolonger jusqu'à l'année prochaine selon les anticipations des marchés monétaires.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont évolué en petite hausse sur la séance d'hier, après des attaques ukrainiennes de drones contre des installations pétrolières en Russie, dont les conséquences sur les exportations russes restent encore difficiles à appréhender pour le marché. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en novembre, a avancé de 0,7% à 67,44 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en octobre, a gagné 1,0% à 63,30 \$. L'Ukraine a attaqué non seulement les raffineries mais aussi les capacités d'exportations russes. La Russie a indiqué vendredi avoir abattu dans la nuit 221 drones ukrainiens, soit l'une des attaques les plus massives de l'armée de Kiev en trois ans et demi d'offensive russe. Le port de Primorsk, qui permet plus d'un million de barils par jour d'exportations, a été ciblé, tout comme la raffinerie voisine de Kirichi, d'une capacité de 350 000 barils par jour. Le lendemain, lors d'une nouvelle attaque, un drone ukrainien s'est écrasé sur un autre des plus grands complexes de raffinage, y provoquant un incendie. Les investisseurs s'attendent à une baisse des exportations de pétrole brut et de produits raffinés, mais en l'absence d'estimation des dégâts, les investisseurs sont prudents. En parallèle, les opérateurs continuent d'évaluer les probabilités d'un renforcement des sanctions visant la Russie, après de nouveaux propos du président américain Donald Trump. Celui-ci a affirmé qu'il serait prêt à sanctionner plus durement Moscou à la condition que les autres pays de l'OTAN arrêtent d'acheter du pétrole russe. Il a aussi suggéré à ces pays d'envisager des hausses substantielles de droits de douane visant la Chine, pour qu'elle diminue son soutien à la Russie.

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