

mercredi 17 septembre 2025

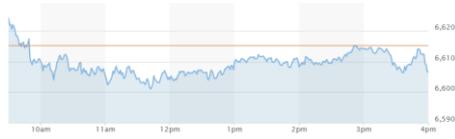
Des investisseurs prudents avant Powell...

Clôture				Ce matin			
Dow Jones	iBOVESPA	Nikkei	Taux 10 ans US				
45 757.90	144 062.52	44 813.52	4.029				
-125.55 -0.27%	515.20 0.36%	-89.12 -0.20%	1.4 pb				
S&P 500	EuroStoxx 50	Hang Seng	Change €/€				
6 606.76	5 372.31	26 812.52	1.1855				
-8.52 -0.13%	-68.10 -1.25%	373.68 1.41%	-0.11%				
Nasdaq Composite	CAC 40	S&P F	Pétrole				
22 333.96	7 818.22	6 665.52	64.42				
-14.79 -0.07%	-78.71 -1.00%	-0.04%	-0.10 -0.15%				
VIX	Taux 10 ans Allemagne						
16.36	2.652						
0.67 4.3%	-0.2 pb						

Source : MarketWatch, cours à 6:46

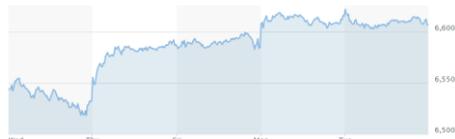
Achévé de rédigé à 6h50

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
ENERGY	1.2%	2.6%	4.2%	4.1%	CHEVRON	1.6%	1.9%	10.1%
CONSUMER DISCRETIONARY	0.8%	2.6%	5.7%	6.5%	AMAZON.COM	1.1%	1.3%	6.7%
COMM SVS	0.3%	2.1%	8.5%	27.4%	CATERPILLAR	1.1%	8.1%	21.5%
CONSUMER STAPLES	0.2%	-1.3%	-2.1%	3.2%	PROCTER & GAMBLE	0.8%	2.4%	-5.7%
HEALTH CARE	0.0%	-1.3%	0.3%	-0.9%				
FINANCIALS	-0.2%	0.4%	2.0%	10.5%	UNITEHEALTH GROUP	-2.3%	11.8%	-32.8%
INDUSTRIALS	-0.3%	1.0%	0.7%	16.8%	NVIDIA	-1.6%	-3.1%	30.2%
MATERIALS	-0.5%	0.0%	0.4%	8.4%	TRAVELERS COS.	-1.6%	2.4%	12.9%
TECHNOLOGY	-0.6%	2.6%	1.8%	17.6%	BALESFORDE	-1.3%	-1.3%	-28.4%
UTILITIES	-1.8%	1.1%	-2.0%	10.3%				

Les actions américaines ont très légèrement reculé sur la séance d'hier. Les investisseurs ont encaissé des bénéfices avant la très attendue réunion de politique monétaire de septembre de la banque centrale américain. Malgré la publication de quelques indicateurs économiques, notamment des ventes au détail au-dessus des attentes, montrant une résilience de l'économie, les investisseurs n'ont pas réagi. Le S&P 500 a fluctué entre 6 600 et 6 610 pendant toute la séance, sans tenance. Finalement, il clôture la journée à 6 607 (- 9 points), en baisse de 0,1%. Le Dow Jones connaît un recul légèrement plus marqué : - 0,3% à 45 758 (- 126 points) mais le Nasdaq stagne à 22 334 (- 15 points soit - 0,07%). Le VIX est, par contre, en hausse de 4,3% à 16,4, indiquant une certaine prudence des investisseurs en attendant les déclarations de M. Powell. Les *leaders* technologiques, dont Nvidia, Microsoft, Alphabet et Palantir, ont reculé, tandis que les actions financières et des *utilities* ont également pesé. Les investisseurs s'attendent largement à ce que le FOMC annonce une réduction de 25 pb des taux directeurs ce soir, marquant sa première baisse depuis décembre. Mais, ils seront sensibles aux commentaires du président Powell pour des indices sur les prochains mouvements. Pendant ce temps, les données optimistes sur les ventes au détail d'août ont montré une dépense des consommateurs résiliente malgré une inflation persistante et un marché du travail en baisse. Les investisseurs ont également suivi les développements des négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, avec un nouveau cadre *TikTok* stimulant le sentiment et soutenant les actions d'Oracle (+ 1,5%).

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

Asie

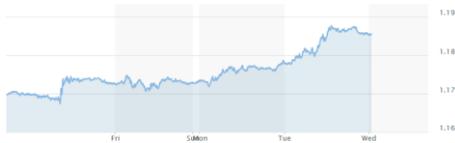
Le **Nikkei 225** est en hausse de 0,2% malgré des données sur le commerce extérieur faibles, qui ont alimenté, dans un premier temps, des inquiétudes concernant l'économie japonaise axée sur les exportations. Les exportations ont baissé de 0,1% en août, une baisse plus faible que prévu mais marquant le quatrième mois consécutif de déclin, avec des expéditions vers les Etats-Unis chutant de 13,8%. Les importations ont également reculé de 5,2%, se repliant par rapport à la baisse de 7,4% enregistrée en juillet mais dépassant toujours le recul de 4,1% prévu par le consensus. Les actions japonaises sont également freinées par la clôture mitigée de Wall Street. Les investisseurs nippons sont aussi prudents avant la décision de la banque centrale américaine. Parmi les principaux mouvements, SoftBank Group recule de 1,8%, Advantest de 1,0%, Fujikura de 1,9%, Mitsubishi UFJ de 1,1% et Nintendo de 1,7%.

Le **Hang Seng** est en hausse de 1,3%, tandis que le composite de **Shanghai** gagne 0,4%. Les indices chinois rebondissent après une clôture terne la veille grâce à des gains dans les actions technologiques et de consommation. L'indice de Hong Kong a atteint son plus haut niveau en plus de quatre ans après l'annonce de nouvelles mesures de soutien économiques des autorités chinoises dans le secteur des services. Les investisseurs attendaient également l'appel de vendredi entre le président Trump et Xi Jinping après que Washington et Pékin ont convenu d'un cadre pour placer *TikTok* sous propriété contrôlée par les Etats-Unis. L'optimisme quant aux progrès de la Chine en matière d'IA, de semi-conducteurs et d'innovation pharmaceutique a également stimulé le sentiment, aidant à compenser les préoccupations concernant la guerre commerciale et les interdictions technologiques américaines. Chery Automobile a déposé une demande d'introduction en bourse à Hong Kong pour lever jusqu'à 9,15 Mds \$ de Hong Kong. L'indice technologique a augmenté d'environ 2,0%, mené par SMIC (+ 4,4%), Meituan (+ 4,1%) et Kuaishou Tech (+ 1,9%).

Le **KOSPI** perd 0,9%, reculant par rapport aux niveaux records de la séance précédente, suivant les pertes de Wall Street, alors que les investisseurs se montrent prudents avant la décision de la banque centrale américaine. Le repli du KOSPI est également attribué à des prises de bénéfices après plusieurs séances consécutives de niveaux records. Les pertes des poids lourds de la puce, Samsung Electronics (- 2,0%) et SK Hynix (- 3,5%), ont entraîné le déclin, tandis que d'autres grandes capitalisations telles que Hanwha Aerospace (- 0,8%) et Doosan Enerbility (- 3,2%) ont également baissé, les investisseurs étrangers devenant vendeurs nets sur le marché sur cette séance.

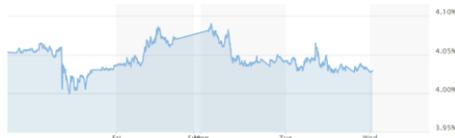
Le **S&P/ASX 200** a chuté de 0,8%, inversant les gains de la séance précédente, les banques et les sociétés minières ayant entraîné des baisses. Sur le plan national, les investisseurs sont restés prudents avant les données sur l'emploi de jeudi, considérées comme essentielles pour la trajectoire de la politique de la *RBA*. Les marchés attribuent désormais des chances minimales à une baisse en septembre, les paris sur un assouplissement en novembre étant réduits à 70% alors que les données récentes restent solides. Dans l'actualité des entreprises, le géant minier BHP a reculé de 0,6% après avoir annoncé des plans de suspension des opérations et de suppression de 750 emplois dans une mine de charbon métallurgique du Queensland, citant des prix bas et des redevances élevées de l'Etat, tandis que Fortescue et Rio Tinto ont respectivement chuté de 1,0% et de 0,4%. Parmi les financières, les principaux acteurs du secteur NAB (- 0,9%) et Westpac (- 0,6%) ont enregistré des pertes.

Change €/€



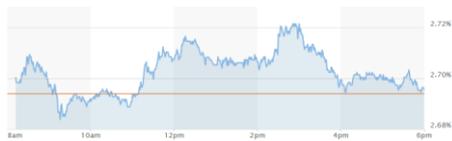
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le dollar a fortement reculé sur la séance d'hier, les cambistes intégrant l'idée de la baisse des taux directeurs, ce soir, mais surtout anticipant un discours « colombe » de la part de Jerome Powell et la confirmation d'un nouveau « cycle de baisse des taux » sur cette fin d'année, cédant aux pressions de la Maison Blanche. Le *Dollar Index* a donc décroché, passant de 97,2 à 96,6, avant de revenir, ce matin, autour des 96,7 et se stabiliser sur ce niveau. Les marchés monétaires intègrent 67 pb d'assouplissement total d'ici la fin de l'année. Les investisseurs examineront les projections trimestrielles du « *dot plot* » de la banque centrale pour confirmer ou non, ce soir, ces attentes sur la trajectoire des taux. Le dollar a baissé par rapport aux principales devises, touchant un plus bas de quatre ans face à l'euro, qui remonte à 1,1858 \$ ce matin (+ 0,9%). Le Franc suisse est en hausse de + 1,1% et le Yen de 0,7%. La Livre se montre la plus faible : elle chute de - 0,6% contre Euro et ne progresse que de + 0,4% face au Dollar. Les données économiques peuvent difficilement justifier ces mouvements. Les ventes au détail aux Etats-Unis ont été publiées en progression, militant pour une révision à la hausse du PIB du troisième trimestre, tandis que les indicateurs au niveau de l'Europe étaient solides, notamment avec un indice ZEW montrant un optimisme des investisseurs allemands sur l'économie européenne.

Sur le marché obligataire, la séance a été plus calme. Les taux à 10 ans américains ont fluctué entre 4,04% et 4,03% sur la séance ! Le seul pic, à 4,06% (+ 0,2 pb), a été sur la publication des ventes au détail, et rapidement, les taux longs sont retombés à 4,03%. Les investisseurs attendent la décision de la banque centrale américaine et ne font rien. En Europe, la séance a été aussi « mortelle », les Bunds à 10 ans ont fluctué entre 2,72% et 2,70, pour clôturer à 2,695%, en hausse de 0,1 pb ! Les taux français à 10 ans sont à 3,50% (+ 0,1 pb), les taux italiens à 3,489% (+ 0,8 pb) et espagnols à 3,199% (+ 0,5 pb). Les *Gilt* sont à 4,64% (+ 0,8 pb).

L'or est tombé à environ 3 720 \$ l'once, probablement en raison de prises de bénéfices après que le métal ait atteint un nouveau record lors de la session précédente et testé les 3 730 \$. Néanmoins, le potentiel de hausse est resté intact alors que les investisseurs attendent la décision de la banque centrale américaine. L'or a augmenté d'environ 41% depuis le début de l'année, soutenu par une forte demande des banques centrales, des flux vers les actifs refuges et une baisse du dollar américain.

Pétrole

Les prix du pétrole ont progressé alors que les opérateurs craignent une intensification des attaques ukrainiennes sur les infrastructures pétrolières russes susceptibles de freiner l'offre. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en novembre, a gagné 1,5% à 68,47 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en octobre, a connu une hausse de 1,9% à 64,52 \$. Les attaques ukrainiennes contre les infrastructures russes commencent à s'accumuler. La Russie pourrait être forcée de réduire sa production de pétrole en raison des récentes attaques de drones ukrainiens visant ses ports exportateurs et ses raffineries. Transneft, l'opérateur des oléoducs russes, a averti que les dommages entraînent des capacités limitées de stockage et des difficultés logistiques, pouvant contraindre le pays à accepter moins de pétrole extrait. Malgré cela, les analystes estiment peu probable une baisse majeure, la demande restant forte notamment en Asie. L'attaque a

endommagé des installations clés comme Primorsk et Oust-Louga, réduisant temporairement la capacité de raffinage presque d'un cinquième. La prime de risque géopolitique, qui émane généralement du Moyen-Orient, est aujourd'hui fortement amplifiée par la situation en Russie. 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. Enfin, une baisse du taux directeur de la banque centrale américaine d'un quart de point est largement anticipée par le marché. Cela pourrait bénéficier aux matières premières dont la demande augmente généralement quand l'économie se relance. La faiblesse du dollar est aussi de nature à soutenir les prix du pétrole. L'or noir étant libellé dans la monnaie américaine, il devient donc moins cher pour les autres pays lorsque le billet vert baisse.

L'Agence internationale de l'énergie (AIE) alerte sur le fait que la production pétrolière et gazière dans les gisements existants décline de plus en plus rapidement, à cause de l'épuisement naturel des réservoirs. Elle rappelle qu'environ 90% des investissements actuels servent uniquement à compenser les pertes de production dans les champs existants, mais ces dépenses ne suffisent pas à maintenir la production aux niveaux actuels. Pour combler le déficit, de nouveaux projets pétrogaziers conventionnels devront être développés, sauf si la demande de pétrole et de gaz décroît fortement. L'AIE estime que les investissements dans les opérations pétrogazières devraient atteindre environ 570 Mds \$ en 2025.

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 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