

lundi 22 septembre 2025

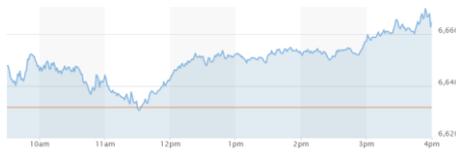
Wall Street rassurée : Trump parle à Xi Jinping !

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
46 315.27		145 865.52		45 686.52		4.146	
172.85	0.38%	365.60	0.25%	640.19	1.42%	4.0 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
6 664.36		5 458.41		26 281.52		1.1728	
32.40	0.49%	1.75	0.03%	-264.38	-1.00%	-0.15%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
22 631.48		7 853.59		6 717.52		63.09	
160.75	0.72%	-1.02	-0.01%	-0.09%		0.41	0.65%
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
15.45		2.705					
-0.25	-1.6%	3.2 pb					

Source : MarketWatch, cours à 6:36

Achevé de rédigé à 6h50

Indice S&P 500



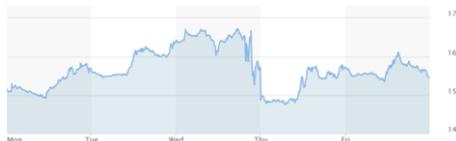
(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances

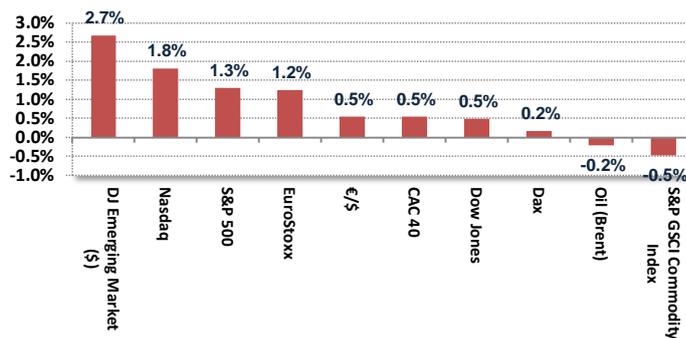


(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

S&P SECTORS	Day	Week	Month	Year to date	DOW JONES	Day	Month	Year to date
ENERGY	1.8%	0.7%	4.3%	3.3%	NVIDIA	3.8%	2.9%	32.1%
TECHNOLOGY	1.8%	2.8%	0.8%	16.6%	CHEVRON	1.9%	1.8%	8.9%
UTILITIES	1.7%	0.8%	-2.2%	11.0%	CISCO SYSTEMS	1.2%	-5.1%	15.1%
INDUSTRIALS	0.7%	1.0%	0.1%	14.4%	CATERPILLAR	1.2%	1.5%	16.6%
MATERIALS	0.2%	-0.4%	2.4%	8.6%				
FINANCIALS	-0.3%	-0.7%	2.4%	9.7%				
COMM. SVS	-0.9%	2.1%	7.6%	23.7%	SALESFORCE	-3.8%	0.9%	-27.4%
HEALTH CARE	-0.9%	0.3%	5.4%	-0.5%	AMAZON.COM	-3.2%	3.4%	5.0%
CONSUMER STAPLES	-1.1%	-0.6%	-2.6%	3.4%	APPLE	-3.2%	-1.1%	-9.4%
CONSUMER DISCRETIONARY	-1.6%	1.1%	3.9%	2.2%	MCDONALDS	-2.1%	0.2%	5.5%

Les actions américaines ont clôturé sur de nouveaux sommets sur la séance de vendredi, prolongeant les gains records de la séance précédente et en l'absence d'indicateurs économiques nouveaux. Le S&P 500 a ouvert en hausse, au-dessus des 6 640, et après une petite faiblesse, effaçant ses gains, l'indice a rebondi pour monter et dépasser le seuil des 6 660. L'indice clôtura la journée à 6 664 (+ 32 points), en hausse de 0,5%. Le Dow Jones est en hausse de 0,4% à 46 315 (+ 173 points), tandis que l'indice de Nasdaq progresse de 0,7% à 22 631 (+ 161 points). Le VIX finit la semaine à 15,5 (- 1,6%). Les signes de progrès dans les relations entre les Etats-Unis et la Chine ont rassuré les investisseurs. Un long appel entre le président Trump et le président chinois Xi Jinping a eu lieu vendredi, Trump notant des progrès sur le commerce, le fentanyl et un éventuel accord avec TikTok. Au niveau des sociétés, FedEx a bondi de 2,3% après avoir annoncé des résultats plus solides que prévu, tandis qu'Apple a bondi de 3,2% grâce à une hausse de l'objectif de cours d'analystes financiers après le lancement de son nouvel iPhone plat. Tesla (+ 2,2%) a aussi bénéficié de recommandation à l'achat d'analystes. Microsoft (+ 1,9%) a annoncé que les prix de ses consoles Xbox augmenteraient à partir de début octobre. Les trois principaux indices ont affiché des gains hebdomadaires, le S&P 500 est en hausse de 1,2%, le Dow Jones de 1,1% et le Nasdaq de 2,2%.



(*) Weekly performance

Source : Datastream

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

Asie

L'indice **Nikkei 225** est en hausse de 1,4%, rebondissant après les pertes de la séance précédente et dans le sillage de Wall Street. Sur le plan intérieur, la Banque du Japon a laissé son taux directeur inchangé à 0,5% pour une cinquième réunion consécutive la semaine dernière, comme prévu, tout en approuvant à l'unanimité son intention de commencer à vendre ses avoirs en ETF et J-REIT. Mais, ce matin, les valeurs technologiques sont le moteur des gains, Lasertec a bondi de 9,9%, Advantest de 3,5% et Tokyo Electron de 3,6%. D'autres poids lourds ont également progressé, notamment Fujikura (+ 1,8%), Nintendo (+ 3,2%) et Mitsubishi Heavy Industries (+ 1,6%).

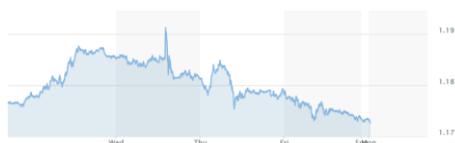
En Chine, l'indice composite de **Shanghai** est en hausse de 0,1% mais le **Hang Seng** recule de 1,0%. Les actions continentales affichent une performance mitigée dans le cadre de la dernière mise à jour de la politique de la banque centrale. **La Banque populaire de Chine (PBoC) a maintenu ses taux directeurs à des niveaux historiquement bas pour le quatrième mois consécutif lors de la fixation de septembre, conformément aux attentes.** Cette décision fait suite à la décision de la banque centrale de laisser le taux de prise en pension à sept jours inchangé jeudi dernier. La décision a été prise dans un contexte d'apaisement des tensions commerciales sino-américaines, même si des signes de plus en plus nombreux indiquaient une perte de vitesse de l'économie chinoise en août. Le taux préférentiel des prêts à un an (LPR), la référence pour la plupart des prêts aux entreprises et aux ménages, est restée stable à 3,0%, tandis que le LPR à cinq ans, qui guide les taux hypothécaires, est resté inchangé à 3,5%. Les deux taux avaient déjà été réduits de 10 pb en mai. Les données économiques publiées la semaine dernière ont montré que la production industrielle en août a augmenté à son rythme le plus lent depuis août 2024, tandis que les ventes au détail ont affiché leur plus faible croissance en neuf mois. Bien que les nouveaux prêts en yuan aient rebondi en août après une contraction inattendue en juillet, les prêts ont été bien en deçà des attentes. Mais, malgré ces indicateurs, les autorités se sont jusqu'à présent abstenues de prendre des mesures de relance majeures. Le président américain Trump a déclaré que lui et Xi Jinping avaient approuvé l'accord avec TikTok lors d'un appel « productif », bien que Pékin n'ait pas confirmé.

Le **KOSPI** est en hausse de 0,6%, inversant les pertes de la session précédente, stimulé par la clôture positive de Wall Street. Les gains sont menés par les valeurs technologiques et automobiles, avec des contributions notables de Samsung Electronics (+ 3,9%), LG Electronics (+ 2,2%), Hyundai Motor (+ 1,2%) et Kia Corporation (+ 0,2%), tandis que SK Hynix (- 1,7%) et Hanwha Aerospace (- 1,4%) ont pesé sur l'indice. Renforçant la progression, le sentiment des investisseurs s'est amélioré après que les données ont montré que les exportations de la Corée du Sud ont augmenté de 13,5% sur un an, au cours des

20 premiers jours de septembre, pour atteindre 40,12 Mds \$. Les importations ont augmenté de 9,9% pour atteindre 38,22 Mds \$ au cours de la même période, ce qui a donné lieu à un excédent commercial de 1,9 Mds \$. Ces derniers chiffres font suite à une hausse de 1,3% des exportations en août, en grande partie en raison de la forte demande de semi-conducteurs.

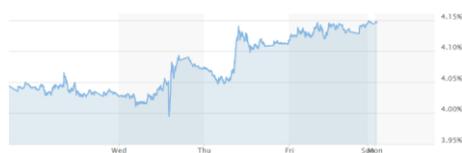
Le **S&P/ASX 200** progresse de 0,5%, rebondissant après une baisse notable la semaine dernière, les actions d'or et d'uranium ayant mené les gains. Les sociétés minières aurifères se sont démarquées, Genesis Minerals (+ 8,8%), Regis Resources (+ 7,5%), Vault Minerals (+ 6,4%) et Capricorn Metals (+ 6,0%) se redressant grâce à un prix de l'or plus ferme et à un regain d'appétit des investisseurs pour les actifs refuges. Les actions d'uranium ont également bondi, Peninsula Energy ayant grimpé de 15%, tandis que Boss Energy et Bannerman Energy ont ajouté 7,3% et 4,0%, respectivement. En revanche, Regis Healthcare a plongé de 21,4% pour atteindre son plus bas niveau en plus de deux mois après que la société a averti que l'augmentation de 4,7% du taux de base de la classification nationale australienne des soins aux personnes âgées était nettement en deçà des attentes de l'industrie. La gouverneure de la RBA, Michele Bullock, a indiqué que la banque centrale reste vigilante face aux changements dans les perspectives économiques, bien que les données récentes aient largement répondu aux attentes. S'adressant aux législateurs, Mme Bullock a noté que les récentes baisses de taux devraient soutenir les dépenses des ménages et des entreprises, mais que les conditions mondiales restaient « incertaines et imprévisibles ». Elle a ajouté : « Depuis la réunion d'août, les données nationales ont été globalement conformes à nos attentes, ou si elles sont légèrement plus fortes – le conseil d'administration discutera de cela et d'autres développements lors de notre réunion de la semaine prochaine ». La banque centrale a indiqué qu'elle était proche d'atteindre ses objectifs en matière d'inflation et d'emploi, l'inflation étant en passe d'atteindre le point médian de 2-3% et le marché du travail proche du plein emploi. Le conseil a progressivement assoupli sa politique, réduisant les taux en février, mai et août à 3,6%.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



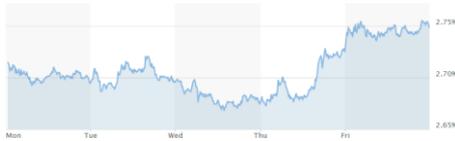
(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur les marchés obligataires, les taux à 10 ans américains ont poursuivi leur remontée, de 2,3 pb sur la séance de vendredi, malgré l'absence d'indicateurs américains. A l'ouverture de la séance américaine, les *T-Bonds* sont passés de 4,10% à 4,13%, avant de monter au-dessus de 4,14%, mais clôturer, finalement, à 4,131%. Dans le sillage des marchés obligataires américains, les taux à 10 ans allemands ont fluctué entre 2,74% et 2,75%, pour clôturer sur une hausse de 2,6 pb, à 2,75%. Les taux français ont clôturé à 3,563% (+ 3,2 pb), les taux italiens sont à 3,542% (+ 2,7 pb) et les taux espagnols à 3,244% (+ 2,0 pb). Les *Gilts* à 10 ans ont été affectés par l'annonce d'une hausse importante des emprunts attendus de l'Etat, au-dessus des attentes (cf. partie « 24h : les indicateurs économiques en bref »). Ils ont clôturé la semaine à 4,716% en hausse de 2,3 pb.

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* a encore progressé, passant au-dessus des 95,50, pour ensuite fluctuer entre 97,50 et 97,75 et clôturer à 97,65 à la fin de la séance américaine, affichant une troisième séance consécutive de hausse, rebondissant davantage par rapport aux plus bas de 2022 atteints plus tôt dans la semaine. Les cambistes ont digéré la première baisse de taux de la banque centrale américaine de l'année et ses perspectives économiques actualisées. Les banquiers centraux américains signalent des réductions supplémentaires de 50 pb avant la fin de cette année et une réduction supplémentaire de 25 pb en 2026. Lors de la conférence de presse qui a suivi la réunion, le président Powell a adopté un ton prudent, décrivant cette décision

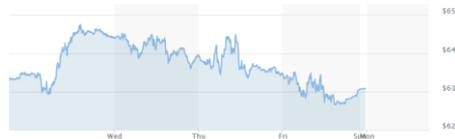
Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

comme une réduction de la « gestion des risques » et avertissant « qu'il n'y a pas de voies sans risque ». Ces attentes de politique monétaire sont, maintenant, « ancrées » dans les anticipations des cambistes et le niveau actuel du dollar. Les investisseurs ont également révisé à la hausse leurs prévisions de croissance du PIB, soulignant la résilience de l'économie, tandis que les demandes d'allocations chômage ont été inférieures aux attentes, suggérant que la faiblesse du marché du travail pourrait ne pas être aussi prononcée que prévu et que les ventes aux détails sont solides. Vendredi, le président de la *Fed* de Minneapolis, Neel Kashkari, a déclaré qu'il soutenait la décision et a prévu deux autres réductions pour cette année. Le billet vert a affiché ses plus fortes hausses face à la livre, à l'euro et au franc suisse. L'euro est à 1,1735 \$ ce matin, le yen à 148,33 et la livre britannique à 1,3467 \$. La livre sterling a reculé vendredi après que l'endettement du Royaume-Uni a dépassé les prévisions officielles, compliquant davantage la situation budgétaire du pays, tandis que le yen s'est raffermi à la suite de la décision de la Banque du Japon de maintenir ses taux, révélant des divisions au sein de son conseil. La prochaine réunion de la banque centrale, prévue le 30 octobre. Après la décision, le gouverneur de la *BoJ*, Kazuo Ueda, a déclaré en conférence de presse que la banque centrale continuerait de relever ses taux si ses prévisions économiques et d'inflation se confirmaient. En attendant, le Parti libéral-démocrate (PLD) au pouvoir au Japon organise une élection interne le 4 octobre pour remplacer le Premier ministre sortant Shigeru Ishiba, les cambistes restent incertains sur l'impact éventuel de cette succession sur la politique de la *BoJ*.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les prix du pétrole ont reculé vendredi, les inquiétudes liées à une offre abondante et à une demande en baisse ayant pris le pas sur les anticipations suscitées par la première baisse de taux d'intérêt de l'année décidée par la banque centrale américaine, qui aurait pu stimuler la consommation. Le baril de Brent a terminé à 66,68 \$, en baisse de 76 cents, soit 1,1%. Les contrats à terme sur le pétrole américain *West Texas Intermediate (WTI)* ont clôturé à 62,68 \$, en recul de 89 cents ou 1,4%. Les deux références affichent néanmoins une hausse pour la deuxième semaine consécutive. La banque centrale américaine a abaissé, mercredi, son taux directeur. Des coûts d'emprunt plus faibles, en dollars, stimulent généralement la demande de pétrole et font grimper les prix. Toutefois, les futures baisses d'un quart de point annoncé par le *FOMC* ne sont pas suffisantes à soutenir les marchés pétroliers : insuffisant pour réellement stimuler la consommation et elles pourraient affaiblir davantage le dollar, rendant le pétrole plus cher à l'achat. Du côté de la demande, toutes les agences énergétiques, dont l'Agence américaine d'information sur l'énergie (*EIA*), ont fait part de leurs inquiétudes concernant un affaiblissement de la demande, ce qui tempère les espoirs d'une forte hausse des prix à court terme. Enfin, la saison des arrêts techniques dans les raffineries va encore réduire la demande. Les raffineries interrompent certains de leurs équipements au printemps et à l'automne pour des opérations de maintenance, appelées arrêts techniques. Une hausse supérieure aux attentes de 4 millions de barils des stocks américains de distillats a ravivé les inquiétudes sur la demande du premier consommateur mondial de pétrole et a pesé sur les prix.

Les entreprises américaines du secteur de l'énergie ont ajouté la semaine dernière des appareils de forage de pétrole et de gaz naturel pour la troisième semaine consécutive, pour la première fois depuis février selon les données de *Baker Hughes*. Le nombre d'appareils de forage de pétrole et de gaz, un indicateur précoce de la production future, a augmenté de trois pour atteindre 542 au cours de la semaine du 19 septembre, son plus haut niveau depuis juillet.



Malgré l'augmentation du nombre d'appareils de forage, Baker Hughes a déclaré que le nombre total d'appareils de forage était encore en baisse de 46, soit 8% de moins qu'à la même époque l'année dernière. Baker Hughes a indiqué que le nombre d'appareils de forage de pétrole a augmenté de deux pour atteindre 418, son plus haut niveau depuis juillet, tandis que le nombre d'appareils de forage de gaz est resté stable à 118.



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