

mardi 23 septembre 2025

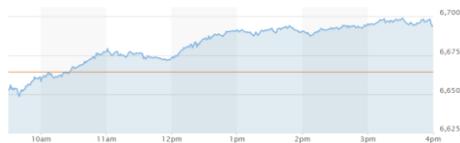
### Des discours et de l'IA...

Clôture				Ce matin			
<b>Dow Jones</b>	46 381.54	<b>IBOVESPA</b>	145 109.52	<b>Nikkei</b>	45 494.52	<b>Taux 10 ans US</b>	4.153
66.27	0.14%	-755.80	-0.52%	Fermé		2.3 pb	
<b>S&amp;P 500</b>	6 693.75	<b>EuroStoxx 50</b>	5 442.05	<b>Hang Seng</b>	26 090.52	<b>Change €/€</b>	1.1801
29.39	0.44%	-16.36	-0.30%	-254.03	-0.96%	-0.01%	
<b>Nasdaq Composite</b>	22 788.98	<b>CAC 40</b>	7 830.11	<b>S&amp;P F</b>	6 748.52	<b>Pétrole</b>	61.97
157.50	0.70%	-23.48	-0.30%	-0.07%		-0.67	-1.07%
<b>VIX</b>	16.10	<b>Taux 10 ans Allemagne</b>	2.705				
0.65	4.2%	0.0 pb					

Source : MarketWatch, cours à 6:53

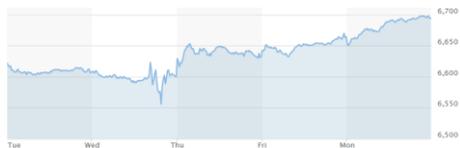
Achevé de rédiger à 7h10

#### Indice S&P 500



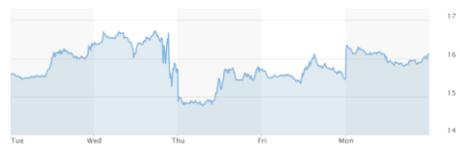
(Source : Marketwatch)

#### 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
TECHNOLOGY	1.7%	3.0%	7.2%	21.8%	APPLE	4.3%	12.4%	2.3%
UTILITIES	0.9%	0.1%	-0.6%	12.4%	NVIDIA	3.9%	3.2%	36.7%
INDUSTRIALS	0.4%	0.9%	0.1%	16.1%	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	1.9%	12.1%	23.4%
MATERIALS	0.0%	-0.1%	-1.3%	8.9%	UNITEDHEALTH GROUP	1.4%	11.0%	-32.5%
HEALTH CARE	0.0%	0.3%	-0.9%	-0.7%				
FINANCIALS	-0.1%	0.9%	1.0%	11.7%				
ENERGY	-0.2%	0.1%	0.2%	2.5%	PROCTER & GAMBLE	-1.9%	-3.5%	-8.7%
CONSUMER DISCRETIONARY	-0.4%	-0.1%	3.4%	5.6%	3M	-1.7%	-3.1%	19.2%
CONSUMER STAPLES	-0.9%	-1.0%	-3.6%	1.9%	AMAZON.COM	-1.7%	-0.5%	3.8%
COMM. SVS	-0.9%	0.1%	9.3%	27.2%	BOEING	-1.7%	-7.8%	19.8%

Les indices boursiers américains débutent la semaine sur un nouvelle hausse, prolongeant leur série de record, alimentée par l'optimisme sur le secteur technologique, notamment après des annonces de Nvidia. L'indice S&P 500 a débuté la séance en légère baisse, touchant les 6 650, mais rapidement, sur la première heure, il s'est installé sur les 6 675, et ensuite, il est monté très lentement vers les 6 700, buttant sur ce seuil psychologique. L'indice clôture la séance à 6 694 (+ 29 points), en hausse de 0,4%. Le Nasdaq progresse de 0,7% à 22 789 (+ 158 points) et le Dow Jones gagne 0,1% à 46 382 (+ 66 points). Le VIX est à 16,1, progressant de 4,2%, montrant une certaine prudence des investisseurs avant les nombreux discours des membres du FOMC, dont Powell aujourd'hui, et la publication, vendredi, des prix du PCE sur août. L'action Nvidia a bondi de près 4% après avoir annoncé un investissement de 100 Mds \$ dans OpenAI, tandis qu'Oracle a bondi de 6,3% à la suite de changements de direction, de la confirmation que Tik-Toc US sera hébergé sur ses serveurs et d'un enthousiasme continu pour l'IA. Les actions d'Apple ont augmenté de 4,3%, soutenues par une forte demande pour l'iPhone 17, et Tesla a gagné 1,9%, atteignant des sommets de 2025 alors que les investisseurs anticipaient de nouveaux produits et des avancées en matière de conduite autonome. Cet élan du secteur technologique a permis à Wall Street de signer de nouveaux records malgré la décision annoncée ce week-end par l'administration Trump de demander aux entreprises du secteur de payer 100 000 \$ par an pour obtenir un visa H1-B, très utilisés pour faire venir aux Etats-Unis des employés qualifiés. En revanche, Kenvue a chuté de 7,5% après que le président Trump a suggéré un

lien entre l'utilisation de Tylenol pendant la grossesse et l'autisme, une affirmation démentie par la société et les experts médicaux. Les investisseurs restent concentrés sur la politique monétaire de la banque centrale après la baisse de taux de 25 pb de la semaine dernière. Les banquiers centraux, hier, ont souligné que le contrôle de l'inflation reste une priorité plutôt qu'un nouvel assouplissement.

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

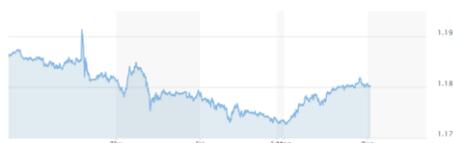
## Asie

Sur le marché des changes, le *Dollar Index* s'est replié sur la séance d'hier, passant de 97,8 à 97,3 et marquant une deuxième baisse consécutive alors que les cambistes ont analysé les commentaires des membres du dernier *FOMC*. Plusieurs responsables ont appelé à la prudence avant de réduire davantage, notant que l'inflation semblait se stabiliser. En revanche, le nouveau gouverneur du *Fed*, Stephen Miran, sans grande surprise, a averti que la banque centrale évaluait mal le resserrement de sa politique et mettait en péril le marché du travail sans assouplissements plus agressifs. Il désire un retour des taux directeurs vers les 2%. Malgré les discours prudents des autres membres du *FOMC*, les déclarations de Miran ont pénalisé un peu plus le dollar. L'attention des cambistes va se tourner maintenant vers l'indice des prix PCE de vendredi. Sur le front politique, les négociations budgétaires du Congrès cette semaine pour éviter une fermeture du gouvernement le 30 septembre ont ajouté à l'incertitude économique, pouvant aussi pénaliser la devise américaine. Le dollar affiche ses pertes les plus marquées face à l'euro (1,1806 \$ ce matin) et à la livre sterling (1,3513 \$).

L'or a atteint un nouveau record sur la séance d'hier, atteignant environ 3 750 \$ l'once, soutenu par l'espoir de nouvelles baisses de taux d'intérêt de la banque centrale américaine cette année et malgré les discours prudents de plusieurs responsables. Les investisseurs attendent maintenant les remarques de Jerome Powell, sur les perspectives économiques, aujourd'hui à 18h30, et la publication, vendredi, de l'indice des prix PCE, l'indicateur d'inflation préféré des membres du *FOMC*, pour obtenir des indices politiques supplémentaires.

Sur le marché obligataire, les taux à 10 ans américains se sont stabilisés à 4,153%. Certes, en l'absence d'indicateurs économiques significatifs et en réactions aux déclarations des banquiers centraux, les taux longs se sont détendus à 4,13%, mais rapidement, ils sont revenus sur les 4,15%, pour ne plus bouger ensuite. En Europe, les taux à 10 ans allemands ont connu une séance en « U », débutant la journée à 2,75%, tombant à 2,73%, pour revenir en clôture à 2,752%, en hausse de 0,1 pb ! Les mouvements sont aussi insignifiants sur les taux français (3,564% soit + 0,1 pb), Italiens (3,545% soit + 0,3 pb) et Espagnols (3,237% soit - 0,8 pb). Les *gilts* restent totalement stables sur la séance, à 4,176%.

## Change €/€



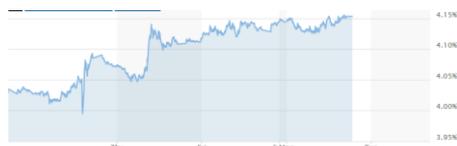
(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

La Bourse de Tokyo est fermée aujourd'hui en raison de la fête nationale du Japon appelée l'Equinoxe d'automne (« *Autumnal Equinox Day* »).

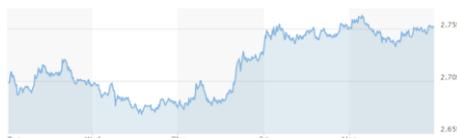
Le **Hang Seng** connaît une seconde séance de correction, ce matin, avec une baisse de 1,1%. La plupart des secteurs reculent. Le composite de **Shanghai** recule, de son côté, de 1,3%. Le sentiment des investisseurs chinois s'est affaibli après que le *briefing* du gouverneur de la PBoC, Pan Gongsheng. Il n'a pas annoncé les mesures d'assouplissement espérées par les investisseurs. Le chef de la banque centrale chinoise s'est engagé à utiliser une gamme d'outils de

### Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

### Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

politique monétaire pour assurer une liquidité abondante, réduire les coûts de financement et soutenir la reprise économique du pays. Mais, Pan Gongsheng a déclaré que la politique monétaire du pays était principalement motivée par les données nationales et les conditions économiques : « A l'avenir, nous utiliserons de manière exhaustive une variété d'outils de politique monétaire en fonction des conditions macroéconomiques et de l'évolution de la situation ». Il se montre peu pressé pour adopter des mesures de relance majeures dans un contexte d'exportations résilientes et de rallye des marchés boursiers. Les pertes des marchés actions ont été limitées par des données locales montrant que l'inflation à Hong Kong était stable en août, les autorités s'attendant à ce que les pressions sur les prix restent modestes à court terme. Par ailleurs, la Commission chinoise de réglementation des valeurs mobilières s'est engagée à améliorer la qualité des sociétés cotées, à attirer des capitaux mondiaux et à renforcer la surveillance. Les investisseurs ont également gardé un œil sur l'évolution du commerce après l'appel de la semaine dernière entre le président américain Donald Trump et le président chinois Xi Jinping, les deux dirigeants devant se rencontrer en Corée du Sud dans six semaines.

Le **KOSPI** est en hausse de 0,6%, pour une deuxième séance, dans le sillage de Wall Street. Nvidia a annoncé un partenariat historique avec OpenAI et son engagement à investir jusqu'à 100 Mds \$ dans la construction de centres de données d'IA avancés. Les poids lourds du secteur technologique et de l'énergie sont donc en forte hausse, à l'image de Samsung Electronics (+ 1,3%), SK Hynix (+ 1,2%), Doosan Enerbility (+ 2,80%) et LG Energy Solution (+ 0,3%). Le sentiment a encore été soutenu par des données montrant que les prix à la production en Corée du Sud ont augmenté de 0,6% sur un an, en août, la hausse la plus rapide depuis avril et légèrement supérieure aux 0,5% de juillet. L'inflation dans les services, les services aux collectivités et l'agriculture ont atténué les pressions déflationnistes.

Le **S&P/ASX 200** est en progression de 0,5%, marquant sa troisième séance consécutive de gains, soutenu par la vigueur continue des actions aurifères et minières. Les poids lourds de l'exploitation minière ont été parmi les plus forts, Rio Tinto augmente de 1,5% et BHP Group de 1,1%. Les mineurs d'or ont également apporté un solide soutien à l'indice. Capricorn Metals bondi de 3,2%, Evolution Mining de 3,1%, Regis Resources de 2,7% et Genesis Minerals de 2,1%. Cependant, les gains ont été partiellement tempérés par des données PMI *flash* de *S&P global* plus faibles qu'attendus, les estimations montrant que l'indice PMI composite est tombé à 52,1 en septembre, contre 55,5 le mois précédent. Bien qu'il s'agisse du douzième mois consécutif d'expansion, cela reflète également le rythme de croissance le plus lent. Le secteur manufacturier (51,6 contre 53 en août) et les services (52 contre 55,8) montrant des signes de modération. Les investisseurs se tournent maintenant vers l'indicateur mensuel de l'IPC, qui doit être publié demain matin.

### Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

### Pétrole

Les cours du pétrole ont évolué sans grande tendance sur la séance d'hier. Les opérateurs hésitent sur la direction à suivre face à un regain des tensions à l'égard de la Russie, mais la crainte d'une offre trop importante reste forte. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en novembre, a cédé 0,2% à 66,57 \$. Son équivalent américain, le baril de *West Texas Intermediate*, pour livraison en octobre, est resté à l'équilibre (- 0,1% à 62,64 \$). L'Iran et la Russie sont tous deux confrontés à une pression accrue en matière de sanctions sur leurs exportations de pétrole de la part des occidentaux. La Commission Européenne a proposé aux pays de l'UE d'adopter un 19<sup>ième</sup> « paquet3 de sanctions contre Moscou, ciblant notamment les hydrocarbures russes. Et le même jour, l'incursion de trois avions de combat russes dans l'espace aérien

estonien a déclenché une réunion d'urgence du Conseil de sécurité de l'ONU. L'OTAN va se réunir aujourd'hui. Téhéran a, de son côté, jusqu'à samedi minuit pour trouver un consensus sur les conditions posées par le groupe E3 (Allemagne, France et Royaume-Uni) sur son programme nucléaire pour éviter un retour complet des sanctions à son égard. Un renforcement des sanctions sur les exportations de brut de ces deux pays, parmi les plus gros producteurs mondiaux, est de nature à faire grimper les cours. Mais, la Russie et l'Iran sont jusqu'à présent parvenus à limiter l'impact des sanctions les visant, en les contournant. Le marché reste aussi sous tension en raison d'une croissance de l'offre plus rapide que celle de la demande, notamment liée à la hausse de production de l'OPEP+. Cela conduit à des inquiétudes persistantes de surabondance de l'offre au quatrième trimestre 2025 et au premier semestre 2026.

***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](http://www.aurel-bgc.com)