

mardi 30 septembre 2025

Pas de *shutdown* pour Wall Street!

Clôture				Ce matin			
Dow Jones		iBOVESPA		Nikkei		Taux 10 ans US	
46 316.07		146 337.52		45 098.52		4.146	
68.78	0.15%	890.10	0.61%	54.42	0.12%	2.0 pb	
S&P 500		EuroStoxx 50		Hang Seng		Change €/€	
6 661.21		5 506.85		26 597.52		1.1721	
17.51	0.26%	7.15	0.13%	-25.98	-0.10%	-0.05%	
Nasdaq Composite		CAC 40		S&P F		Pétrole	
22 591.15		7 880.87		6 713.52		63.05	
107.08	0.48%	10.19	0.13%	0.30%		-0.40	-0.63%
VIX		Taux 10 ans Allemagne					
16.12		2.664					
0.83	5.4%	-3.9 pb					

Source : MarketWatch, cours à 6:25

Achevé de rédigé à 6h30

Indice S&P 500



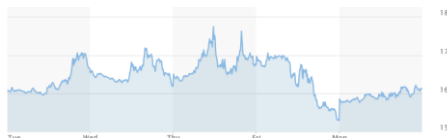
(Source : Marketwatch)

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
CONSUMER DISCRETIONARY	0.6%	-0.2%	3.7%	5.3%	NVIDIA	2.1%	4.4%	35.4%
TECHNOLOGY	0.9%	-0.9%	6.3%	20.7%	CATERPILLAR	1.9%	12.5%	30.0%
FINANCIALS	0.5%	0.2%	0.5%	12.0%	WALT DISNEY	1.2%	-3.0%	3.1%
MATERIALS	0.4%	-1.6%	-2.8%	7.1%	AMAZON.COM	1.1%	-3.0%	1.3%
INDUSTRIALS	0.3%	0.0%	0.9%	16.1%				
UTILITIES	0.3%	2.2%	3.8%	14.9%				
HEALTH CARE	0.3%	-0.5%	-0.8%	-1.2%	CHEVRON	-2.5%	-2.8%	7.8%
CONSUMER STAPLES	0.1%	-0.1%	-2.1%	1.8%	BOEING	-1.9%	-7.5%	22.6%
COMM. SVS	-0.9%	-2.3%	6.0%	24.3%	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	-1.6%	14.9%	27.3%
ENERGY	-1.9%	2.9%	0.6%	5.4%	VERIZON COMMUNICATIONS	-0.8%	-2.2%	8.2%

Les indices boursiers américains débutent la semaine sur une hausse. Les investisseurs ont « peur » du *shutdown*, achètent de l'or, vendent le dollar, mais la bourse de New York semble immunisée aux mauvaises nouvelles et ses trois principaux indices boursiers sont en hausse même si la séance a été un peu chahutée par la possibilité d'une paralysie budgétaire. Certains investisseurs ont été aussi prudents au début d'une semaine qui devrait être marquée par la publication de plusieurs indicateurs sur l'emploi, à moins que le *BLS* soit fermé ce soir à minuit... Le S&P 500 a ouvert en hausse, au-dessus des 6 600 points, pour frôler les 6 680 en début de séance, mais rapidement, l'indice s'est essoufflé, et il est retombé vers les 6 650, effaçant même quasiment ses gains, à 6 644, alors que les tensions entre les Républicains et les Démocrates sont au maximum, augmentant le risque de *shutdown* ce soir. Mais, un « *buy the dip* » *intraday* a permis à l'indice de connaître un rebond et de clôturer au-dessus du seuil des 6 660, à 6 661 (+ 18 points), en hausse de 0,3%. Le Nasdaq est en hausse de 0,5% à 22 591 (+ 107 points) tandis que le Dow Jones gagne 0,2% à 46 316 (+ 69 points). Le VIX progresse, tout de même, de 5,4% à 16,1, montrant que quelques investisseurs s'inquiètent des risques économiques en cas de fermeture de l'administration américaine. Le secteur technologique, l'industrie et la consommation discrétionnaire ont été les secteurs les plus performants, tandis que l'énergie a été à la traîne. Les actions Nvidia ont augmenté de 2,1% et les actions Tesla ont ajouté plus de 0,6%, leur plus haut niveau depuis décembre 2024. L'éditeur de jeux vidéo Electronic Arts (EA) a bénéficié de l'annonce de son rachat par un consortium de sociétés d'investissement, dont le fonds

souverain saoudien PIF, pour une valorisation d'environ 55 Mds \$. Le titre du créateur des jeux de foot EA Sports FC (ex-Fifa) et de simulation Les Sims a pris 4,5%. Vendredi, l'action avait déjà grimpé de près de 15% après des informations de presse évoquant cette acquisition. Par ailleurs, le géant pharmaceutique britannique AstraZeneca a annoncé qu'il comptait demander une cotation directe de ses actions à New York pour attirer davantage d'investisseurs américains, à l'heure où le secteur investit massivement aux Etats-Unis en pleine guerre commerciale lancée par Donald Trump.

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

Asie

Le **Nikkei 225** est stable ce matin malgré la faiblesse des données économiques au Japon. Les ventes au détail du Japon ont chuté de 1,1% en août, manquant les attentes d'une augmentation de 1,0% et enregistrant la première contraction depuis février 2022. La production industrielle a également chuté plus que prévu, soulignant les vents contraires persistants pour l'économie. Mais, les investisseurs attendent des indicateurs clés, notamment l'enquête Tankan sur le climat des affaires et les chiffres de la confiance des consommateurs. La Banque du Japon a signalé que de nouvelles hausses de taux restaient possibles si ses perspectives d'activité économique et de prix se concrétisaient, selon un résumé des opinions de sa réunion de septembre. Les décideurs politiques ont souligné la nécessité de juger les perspectives « sans idées préconçues ». Alors que les droits de douane américains, même après avoir été réduits à 15%, devraient peser sur la croissance, l'économie ne devrait se modérer que temporairement. En ce qui concerne les prix, la croissance de l'IPC devrait rester inférieure à 2% au cours de l'exercice 2026, à mesure que les pressions sur les coûts liés aux denrées alimentaires s'atténuent. Certains membres ont fait valoir qu'il était peut-être temps d'envisager une autre hausse, notant que plus de six mois s'étaient écoulés depuis la dernière mesure, mais d'autres ont souligné que l'impact des hausses précédentes à 0,5 % avait été « extrêmement limité ». Ils ont mis en garde contre une hausse trop rapide des taux à un niveau restrictif et de l'incertitude entourant le ralentissement aux Etats-Unis. Ainsi, la majorité ont convenu que les conditions accommodantes devraient être maintenues et qu'une hausse surprise devrait être évitée.

Le **Hang Seng** est en baisse de 0,1% tandis que le composite de **Shanghai** est en hausse de 0,4%, plombé principalement par des pertes dans le secteur financier. Les investisseurs ont pris des bénéfices avant le jour férié de mercredi. En Chine continentale, une semaine de vacances pour la fête nationale et la fête de la mi-automne se déroulera du 1er au 8 octobre, et l'activité reprendra le 9 octobre. Pourtant, le Hang Seng est en passe d'enregistrer son cinquième gain mensuel consécutif, en hausse d'environ 6% jusqu'à présent, stimulé par l'optimisme de l'IA, de fortes entrées de capitaux et l'espoir de nouvelles mesures de soutien en Chine avant le plénum d'octobre. Les données PMI de septembre ont montré qu'une enquête privée pour le secteur manufacturier a surperformé, tandis que la croissance de l'activité des services est restée positive malgré un ralentissement. Sur le plan politique, Pékin se prépare à déployer 500 Mds de yuans via des outils financiers basés sur des politiques pour accélérer les projets d'investissement, a déclaré un porte-parole de la Commission nationale du développement et de la réforme (NDRC), selon Xinhua. La NDRC travaille avec les parties concernées pour acheminer rapidement les fonds vers des projets spécifiques et exhortera les gouvernements locaux à accélérer la construction de projets, renforçant ainsi une croissance économique stable et saine. Des données récentes ont montré que l'activité économique de la Chine a ralenti en août, la production industrielle augmentant à son rythme le plus lent depuis août 2024.

Le **KOSPI** est en baisse de 0,1%, pénalisé par la faiblesse des données nationales. La production industrielle de la Corée du Sud est restée stable en août, manquant les prévisions d'une hausse modeste, tandis que les ventes au détail ont chuté de 2,4%, la plus forte baisse depuis février 2024, soulignant la faiblesse de la demande des consommateurs et suscitant des inquiétudes quant à la dynamique de croissance. Les remarques prudentes du conseiller à la sécurité nationale de Séoul, qui a déclaré que les perspectives d'un échange bilatéral de devises avec Washington restaient incertaines, ont aussi pesé sur la tendance. Sur le front des entreprises, les pertes ont été menées par les secteurs de la finance, de l'énergie et de la biopharmacie, KB Financial Group et Doosan Enerbility baisse de 1,1% chacun, Naver de 1,5% et Celltrion de 2,0%. Ceux-ci ont été en partie amortis par la vigueur du secteur technologique, Samsung Electronics et SK hynix ayant augmenté de 0,1% chacun. L'industrie a également progressé, avec en tête Hanwha Aerospace (+ 3,0%) et HD Hyundai Heavy Industries (+ 4,0%).

Le **S&P/ASX 200** est en hausse de 0,1%, marquant sa quatrième séance consécutive de gains et atteignant un sommet de près de deux semaines, alors que les investisseurs attendent la décision sur les taux d'intérêt de la RBA. Les géants miniers sont parmi les plus performants dans un contexte de faiblesse du dollar américain et de préoccupations persistantes concernant l'approvisionnement. Le groupe BHP grimpe de 2,4%, tandis que Rio Tinto progresse de 2,3%. De plus, les actions aurifères ont continué de soutenir l'indice, Northern Star Resources, Evolution Mining et Perseus Mining gagnant chacune entre 1,8% et 2,4%. En revanche, le secteur financier a sous-performé, avec Commonwealth Bank of Australia et ANZ Group Holdings qui reculent de 1%.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Le risque d'un blocage budgétaire aux Etats-Unis, le *shutdown*, a affaibli le dollar, poussant en revanche l'or au-delà des 3 850 \$ l'once, un record historique. Le Congrès a jusqu'à ce soir pour adopter un budget, même temporaire, et ainsi éviter une paralysie de l'Etat fédéral. Un arrêt prolongé (plus de deux semaines) augmente le risque de ralentissement de la croissance et renforce la probabilité d'une attitude plus accommodante de la banque centrale. Ces deux éléments pénalisent le dollar. Ainsi, le *Dollar Index* est passé d'un plus haut, vendredi, à 98,5, à 97,95 ce matin. Sur la séance d'hier, il a fluctué sous les 98,0, touchant un plus bas à 97,8. L'euro remonte à 1,1725 \$, en hausse de 0,2% et la livre britannique progresse aussi de 0,2% à 1,3438 \$. L'once d'or est ce matin à 3 892 \$, continuant de progresser en Asie, après avoir dépassé le seuil symbolique des 3 850 \$.

Au niveau des marchés obligataires, les taux à 10 ans américains se sont légèrement détendus, passant de 4,16% à 4,14% ce matin et contre un plus haut à 4,20% sur la séance de vendredi. Les investisseurs sont prudents avant les données sur l'emploi américain, qui pourraient affecter les anticipations autour de la politique monétaire de la banque centrale américaine et le risque de *shutdown* pouvant lourdement pénaliser la croissance américaine. Au niveau marchés européens, la séance a été calme. Les *Bunds* à 10 ans ont ouvert avec un recul des taux sous les 2,74% et sont tombés rapidement à 2,72% pour clôturer à 2,71% (- 4,2 pb). Les OAT à 10 ans reculent de 3,7 pb à 3,539%, les taux italiens sont à 3,536% (- 5,1 pb) et les taux espagnols à 3,209% (- 4,3 pb). Les *gilts* reculent de 5,3 pb à 4,704%. La chancelière Rachel Reeves lors de la conférence du Parti travailliste n'a donné aucun détail sur les hausses d'impôts attendues. Reeves a mis l'accent sur la discipline budgétaire, promettant de ne pas abandonner les règles budgétaires, tout en annonçant un investissement

dans le *TransPennine Northern Powerhouse Rail*, le présentant comme un « vote de confiance » dans le nord de l'Angleterre. Elle a souligné la récupération par le Parti travailliste de 400 millions de livres sterling grâce à la fraude liée au Covid, les investissements dans les écoles, le NHS, la défense et une garantie de prêt de 1,5 milliard de livres sterling pour Jaguar Land Rover. Le marché reste prudent à l'approche du budget du 26 novembre, avec des coûts d'emprunt élevés et une croissance économique prévue inférieure à 1,5% en 2025, tandis que l'inflation devrait s'approcher de 4% en septembre. La détente générale des taux favorise aussi la hausse de l'or et de l'argent sur la séance d'hier.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé de près de 3,5% sur la séance d'hier, alors que les plans de l'OPEP+ pour une nouvelle augmentation de la production en novembre et la reprise des exportations de pétrole de la région du Kurdistan irakien via la Turquie ont renforcé les perspectives d'une offre mondiale accrue. Les contrats à terme sur le Brent ont perdu 3,1%, pour s'établir à 67,97 \$ le baril, après avoir atteint leur plus haut niveau depuis le 31 juillet. Le brut américain *West Texas Intermediate* a reculé de 3,5%, à 63,45 \$. L'OPEP+ devraient approuver une nouvelle hausse de la production de pétrole brut lors de leur réunion de dimanche. Le groupe devrait confirmer une augmentation d'au moins 137 000 barils par jour pour le mois de novembre, les prix élevés du pétrole encourageant les efforts pour regagner des parts de marché, ont indiqué trois sources. Cependant, l'OPEP+ produit actuellement près de 500 000 barils par jour de moins que ses objectifs, défiant ainsi les attentes du marché concernant un excédent d'offre. Toutefois, du pétrole brut a circulé samedi, pour la première fois en deux ans et demi, dans un oléoduc reliant la région semi-autonome du Kurdistan, au nord de l'Irak, à la Turquie, a annoncé le ministère irakien du Pétrole. Les flux de brut du Kurdistan vers le port turc de Ceyhan atteignent actuellement 150 000 à 160 000 barils par jour, ont indiqué deux sources du secteur à *Reuters*. La reprise de ces exportations devrait à terme ramener jusqu'à 230 000 barils par jour sur les marchés internationaux. La baisse des prix du pétrole lundi intervient après une progression hebdomadaire de plus de 4 % pour les deux indices de référence la semaine dernière, à la suite d'attaques de drones ukrainiens contre des infrastructures énergétiques russes ayant affecté les exportations de carburant du pays. Le président américain Donald Trump a également reçu lundi le Premier ministre israélien Benjamin Netanyahu pour des discussions cruciales, dans le but de le convaincre de soutenir une proposition de paix pour Gaza destinée à mettre fin à une guerre de près de deux ans qui a vu Israël faire face à un isolement international croissant.



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