

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mercredi 16 septembre 2026

Des marchés en veille d'armes

Matières Premières					Clôture américaine					Indices Futures				
	Price	Change	% Chg	Indices	Price	Change	% Chg		Price	Change	% Chg			
Crude Oil	104.71	-1.12	-1,06%	S&P 500	7,585.73	-34.25	-0,45%	S&P F	7,669.75	13.8	0,18%			
Gold	4,362.20	29.40	0,68%	Dow Jones	52,093.11	-328.09	-0,63%	NASDAQ F	29,316.00	69.3	0,24%			
Silver	65.07	1.21	1,90%	Nasdaq	25,981.57	-204.84	-0,78%	DJIA F	52,620	94.0	0,18%			
Changes				VIX	17.2	0.10	0,58%							
DXY Index	99.64	0.030	0,03%	Secteurs à Wall Street					Asie					
Euro	1.1547	0.001	0,04%						% Chg Nikkei					
Yen	155.29	0.200	0,13%	S&P 500 Energy	0.37%	Hang Seng			24,697.35	30.11	0,12%			
Pound	1.3485	0.001	0,07%	S&P 500 Materials	0.08%	Shanghai			3,888.48	22.62	0,57%			
Marché obligataire				S&P 500 Health Care	-0,06%	KOSPI			6,695.20	67.94	1,03%			
				S&P 500 Real Estate	-0,23%	Singapore			5,648.49	9.85	0,17%			
				S&P 500 Information Technology	-0,34%	Europe								
U.S. 10yr	5.000	-0.6		S&P 500 Financials	-0,34%	Stoxx 600			634.18	-1.81	-0,28%			
Germany 10yr	3.545	1.2		S&P 500 Industrials	-0,64%	CAC 40			8,090.28	-27.5	-0,34%			
Italy 10yr	4.417	0.3		S&P 500 Communication Services	-0,84%	DAX			25,402.28	-38.53	-0,15%			
Japan 10yr	3.006	-3.6		S&P 500 Consumer Staples	-0,85%	FTSE MIB			51,555.19	-73.58	-0,14%			
Crypto				S&P 500 Utilities	-1,20%	IBEX 35			19,555.90	-9.6	-0,05%			
Bitcoin USD	75.803	-288	-0,38%	S&P 500 Consumer Discretionary	-1,76%	FTSE 100			10,658.13	-39.44	-0,37%			
Ethereum USD	2,395.30	-10.82	-0,45%											

rapport a atteint 2,3, confirmant que le repli ne s'est pas limité aux grandes capitalisations technologiques.

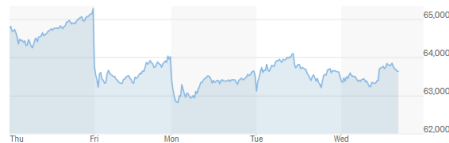
La pression des taux a particulièrement affecté les grands groupes technologiques engagés dans de lourds investissements dans les infrastructures d'IA. **Alphabet** (- 1,3%), **Microsoft** (- 1,6%), **Oracle** (- 3,1%) et **Amazon** (- 2,0%) ont tous terminé dans le rouge, les investisseurs s'interrogeant sur la rentabilité d'investissements massifs alors que les coûts de financement augmentent. Les semi-conducteurs ont néanmoins esquissé un rebond après la chute de lundi : **Nvidia** (+ 0,6%) a légèrement progressé et **AMD** (+ 2,2%) a enregistré un rebond plus marqué, permettant à l'indice des semi-conducteurs de gagner environ + 0,4%. L'autre grand foyer de faiblesse est venu des actifs numériques. Le bitcoin est retombé sous 76 000 \$, perdant près de 4,0%, après l'échec au Sénat d'un vote procédural destiné à faire avancer une législation fédérale encadrant plus largement les cryptomonnaies. Le revers réglementaire a lourdement sanctionné **Coinbase** (- 10,1%) et **Strategy** (- 5,4%). Parmi les mouvements individuels les plus importants, **Dave & Buster's** (- 19,0%) s'est effondré après des résultats du deuxième trimestre inférieurs aux attentes : le chiffre d'affaires s'est établi à 544,1 Mln \$ contre un consensus de 558,1 Mln \$. A l'inverse, **Waystar** (+ 7,1%) s'est distingué à la hausse après des informations indiquant que l'éditeur de logiciels de santé étudiait plusieurs options stratégiques, dont une éventuelle vente.

Les données économiques publiées hier n'ont pas apporté de soutien aux actifs risqués. Aux Etats-Unis, l'indice *Empire State Manufacturing* est retombé de 13,0 points à + 7,6, nettement sous le consensus de + 15,0. Cette faiblesse n'a toutefois pas suffi à détendre les anticipations monétaires, le marché considérant que la dynamique des prix de l'énergie et la solidité persistante du marché du travail constituent des facteurs plus importants. Après les chiffres d'inflation élevés de la semaine précédente et une hausse proche de 25% du brut américain en deux semaines, la probabilité implicite d'un relèvement de 25 pb des taux mercredi a atteint 94,5%, contre seulement 33,1% un mois auparavant. Les statistiques chinoises ont parallèlement envoyé des signaux contrastés sur la deuxième économie mondiale. Les ventes au détail ont progressé de seulement + 0,4% en variation sur un an, contre un consensus de + 0,8%, tandis que le taux de chômage est monté à 5,3%, contre 5,2% attendu. Les prix des logements neufs ont diminué de - 0,2% sur un mois, signant leur trente-neuvième baisse mensuelle consécutive. La production industrielle a en revanche surpris favorablement avec une progression de + 5,2% en variation sur un an, contre + 4,8% attendu. Ces indicateurs mitigés ont renforcé les inquiétudes sur la croissance mondiale sans pour autant offrir de réel soulagement sur les taux longs américains.

A la clôture, le marché restait donc essentiellement suspendu à la décision de la banque centrale américaine et, plus encore, à son discours sur la trajectoire future des taux face au nouveau choc énergétique.

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

Nikkei 225 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Asie

Les marchés asiatiques progressent légèrement et prudemment ce matin, après quatre séances de baisse, profitant d'une pause dans la hausse des taux longs et des cours du pétrole avant la décision de politique monétaire du *FOMC*. L'indice MSCI Asie-Pacifique, hors Japon, gagne + 0,2%, soutenu par une hausse de + 0,9% des actions sud-coréennes, tandis que les contrats à terme sur le S&P 500 progressaient de + 0,2%. Le Brent recule de 0,6% à 108,08 \$ le baril, après une hausse de 2,9%, liée notamment à la suspension signalée des chargements de brut à Yanbu en Arabie saoudite et à l'annulation de certaines livraisons vers l'Europe. Les cryptomonnaies poursuivent leur baisse après l'échec au Sénat américain d'un projet global de réglementation du secteur.

Le **Nikkei 225** connaît un petit rebond de 0,3% ce matin, autour des 63 700 points, alors que les investisseurs digèrent des données sur la balance commerciale, meilleures qu'attendu, tout en se préparant à une décision clé de politique monétaire de la banque centrale américaine. Les exportations japonaises ont progressé davantage que prévu en août, soutenues par une demande solide pour les semi-conducteurs liés à l'intelligence artificielle malgré la persistance de perturbations d'approvisionnement liées au conflit au Moyen-Orient. Par ailleurs, les investisseurs continuent d'évaluer l'impact des inquiétudes croissantes entourant la sécurité du développement de l'IA, même si le directeur général de Nvidia, Jensen Huang, a rejeté la nécessité de nouvelles réglementations spécifiques, estimant que les forces du marché inciteront les entreprises à innover de manière sûre. Les valeurs technologiques évoluent de manière contrastée. **Kioxia** (- 3,2%) et **SoftBank Group** (- 1,9%) reculent, tandis que **Taiyo Yuden** (+ 0,6%) et **Advantest** (+ 0,2%) progressent légèrement.

Le **Hang Seng** est quasiment stable (+ 0,1%) tandis que le composite de Shanghai est en hausse de 0,6%. Les investisseurs chinois sont prudents avant la décision du *FOMC* et le sentiment de marché reste pénalisé par le niveau élevé des taux longs américains, tandis que le renforcement du dollar a également pesé sur les actifs risqués asiatiques. Dans ce contexte, les gains de certaines valeurs technologiques n'ont pas suffi à compenser la faiblesse générale du marché. Toutefois, élément positif, les anticipations d'une prolongation de la trêve commerciale entre les Etats-Unis et la Chine se renforcent, les deux parties discutant notamment d'une réduction des droits de douane sur certains produits, dont l'énergie et les produits agricoles américains. Le secrétaire américain au Trésor Scott Bessent a déclaré mardi qu'il rencontrerait son homologue chinois He Lifeng ce week-end, avant le sommet du 24 septembre entre Donald Trump et Xi Jinping à Washington. Malgré ces avancées, les investisseurs restent prudents avant la rencontre des deux dirigeants, dont l'issue reste incertaine. **Tencent Holdings** est resté sous surveillance après que ByteDance a lancé une importante mise à jour de sa plateforme professionnelle *Feishu*, intégrant plus profondément des agents d'intelligence artificielle et renforçant la concurrence dans l'IA d'entreprise.

Le **KOSPI** progresse de 0,9%, récupérant une partie des pertes de la séance précédente, grâce à la hausse des valeurs des semi-conducteurs et des fabricants de batteries. **SK Hynix** gagne plus de + 3,0%, tandis que **Samsung Electronics** et **LG Energy Solution** progressent de + 2,0% et + 0,6%, soutenant l'indice malgré un environnement de marché globalement prudent. La flambée du pétrole reste néanmoins une préoccupation majeure. La hausse des prix de l'énergie pourrait accentuer l'inflation et renchérir les coûts des entreprises sud-coréennes, fortement dépendantes des importations énergétiques. Le gouvernement sud-coréen a demandé le report d'une audition prévue ce jeudi devant une commission parlementaire concernant les projets d'investissement de Séoul aux Etats-Unis, a rapporté le *Korea Economic Daily*.

Le **S&P/ASX 200** est en légère hausse de + 0,3%, effaçant une partie du fort recul de la veille. Les gains dans les minerais énergétiques, les biens de consommation durables et les services collectifs ont été compensés par les pertes dans la santé, la technologie et les biens de consommation non durables. Le marché australien reste orienté à la baisse depuis la semaine dernière et a touché son niveau le plus faible depuis début juillet, dans un contexte de pressions inflationnistes persistantes et d'anticipations d'un resserrement prolongé de la *Reserve Bank of Australia*. Les quatre grandes banques évoluent peu, tandis que **Suncorp** (- 3,2%) et **Insurance Australia** (- 2,6%) reculent. A l'inverse, les valeurs énergétiques progressent fortement, avec **Woodside Energy** (+ 2,5%) et **Santos** (+ 2,2%). Les investisseurs attendent désormais les déclarations de la gouverneure de la *RBA*, Michele Bullock, qui doit intervenir devant le Parlement vendredi.

Change €/€



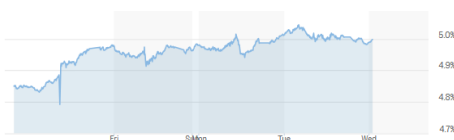
(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

La séance obligataire d'hier a été marquée par de nouvelles tensions sur les taux longs, sur fond de remontée des prix du pétrole, de préoccupations inflationnistes et budgétaires et d'anticipations croissantes d'un resserrement monétaire de la banque centrale américaine. Les taux à 10 ans américains ont encore franchi en séance le seuil de 5,0%, atteignant 5,04%, son plus haut niveau depuis juillet 2007, avant de refluer en fin de séance et ce matin, à 4,98%, en baisse d'environ 2,3 pb par rapport à la clôture précédente. Les taux à 30 ans ont pour leur part atteint 5,35%, également au plus haut depuis 2007, tandis que le taux à 2 ans s'était hissé jusqu'à 4,66%. Les marchés monétaires anticipent près de 100 pb de hausses sur les douze prochains mois de la banque centrale américaine. Les anticipations d'inflation sont restées relativement contenues, avec le point mort d'inflation à cinq ans à 2,4% et celui à dix ans également autour de 2,4%. La pression sur les taux longs a été alimentée par la nouvelle hausse du pétrole, après des perturbations de l'offre au Moyen-Orient. L'adjudication de 13,0 Mds \$ de titres américains à 20 ans a par ailleurs fait ressortir un taux de 5,4%, contre 5,2% lors de l'opération précédente, avec un ratio de couverture de 2,6 contre 2,5. En Europe, la hausse des taux longs s'est poursuivie dans le sillage du mouvement mondial : les taux allemands à 10 ans ont terminé à 3,54%, en hausse de 1,1 pb, proche de leur plus haut niveau depuis 2009, tandis que les taux italiens à 10 ans se sont établis à 4,42% (+ 0,3 pb), espagnols à 4,03% (+ 0,9 pb) et le britannique à 5,33% (+ 0,7 pb). Les taux français sont à 4,50% (+ 0,4 pb) avec un *spread* face à l'Allemagne de 96 pb.

Les tensions restent nourries par les préoccupations liées à l'inflation, à l'endettement public et à l'évolution des politiques monétaires. Dans les autres marchés, le Japon s'est distingué, ce matin, par une détente : les taux à 10 ans sont autour de 3,0%, en baisse de 1,7 pb, après avoir atteint un plus haut de trois décennies, alors que les marchés anticipent une hausse des taux de la Banque du Japon vendredi. Dans l'ensemble, le taux moyen à 10 ans des pays du G7 a atteint 4,3%, son plus haut niveau depuis mi-2008, illustrant l'ampleur de la correction obligataire mondiale.

Sur le marché des changes, le dollar a consolidé ses gains sur la séance d'hier et ce matin, à l'approche de la décision de politique monétaire de la banque centrale américaine. Les marchés monétaires anticipent très largement une première hausse de taux depuis près de trois ans. Le *Dollar Index* progresse à 99,7 (vs 99,6 hier matin), proche d'un plus haut d'un mois, tandis que les opérateurs attribuaient une probabilité comprise entre 90% et 92% à une hausse de 25,0 pb. Les investisseurs surveilleront surtout les indications de Kevin Warsh sur la possibilité de nouvelles hausses. Le billet vert a également profité de la progression des taux longs américains, dans un contexte de tensions

inflationnistes et de préoccupations budgétaires. En Europe, l'euro évolue à 1,1544 \$ pour un euro ce matin, proche de son plus bas d'un mois après un gain de + 0,1% du dollar hier. La livre sterling est à 1,3480 \$, non loin d'un plus bas de six semaines, le billet vert progressant d'environ + 0,2% face à la devise britannique. Au Royaume-Uni, le taux de chômage est resté stable à 4,9% sur les trois mois achevés fin juillet, conformément aux attentes, mais le nombre d'emplois disponibles a diminué davantage que prévu en août. La croissance britannique a toutefois surpris favorablement en juillet, permettant à la livre de relativement bien résister à la hausse des prix de l'énergie, alors que la Banque d'Angleterre devrait maintenir son taux directeur inchangé jeudi. En Asie, le yen recule à 155,3 yens pour un dollar, un plus bas d'une semaine, malgré des anticipations plus restrictives concernant la Banque du Japon, des interventions conjointes du Japon et des Etats-Unis et des mouvements de rapatriement de capitaux. Les opérateurs estiment à 80% la probabilité d'une hausse de taux de la Banque du Japon vendredi. Le dollar néo-zélandais a atteint un plus bas de deux mois, tandis que le dollar australien s'est stabilisé. Le won sud-coréen reste pour sa part, soutenu après une appréciation de plus de 15% face au dollar depuis la fin juin 2024, alors que le yuan chinois demeure ferme.

L'or est resté sous 4 400 \$ l'once, évoluant près de son plus bas niveau depuis presque six semaines, les investisseurs attendant prudemment la décision de politique monétaire du *FOMC*.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont fortement progressé, soutenus par une nouvelle aggravation des risques d'approvisionnement au Moyen-Orient, avant de reperdre une partie de leurs gains dans les premiers échanges de mercredi après la publication d'une hausse inattendue des stocks américains. Le *WTI* a gagné plus de 4,0% en séance, atteignant jusqu'à 106,7 \$ le baril, tandis que le *Brent* a approché 109,4 \$, les deux références enregistrant leurs niveaux les plus élevés depuis près de quatre mois. Ils clôturent la séance d'hier en hausse de plus de 3,0 \$. Le mouvement a toutefois été freiné après les données de l'*American Petroleum Institute* : les stocks américains de brut ont augmenté de 7,1 millions de barils sur la semaine achevée le 11 septembre, alors que le consensus tablait sur une baisse de 1,6 million. Les stocks d'essence ont également progressé de 1,5 million de barils et ceux de produits distillés de 1,6 million, tandis que les réserves de *Cushing* ont diminué de 0,2 million. La production américaine s'est parallèlement élevée à 13,9 millions de barils par jour et 0,4 million de barils supplémentaires ont été prélevés dans la réserve stratégique, ramenant celle-ci à 285,0 millions. Dans les premiers échanges de ce matin, le *Brent* recule de 0,9% à 107,8 \$ et le *WTI* de 0,9% à 104,9 \$. Aux Etats-Unis, les tensions sur les produits raffinés restent néanmoins importantes : les contrats à terme sur l'essence ont dépassé 3,5 \$ le gallon, tandis que le prix moyen du diesel a atteint un record à 6,3 \$ le gallon mardi, contre 3,7 \$ un an auparavant. En Europe, les inquiétudes sur l'offre se sont renforcées après **l'annulation par l'Arabie saoudite de certaines cargaisons destinées à ses clients européens pour la fin septembre, une situation susceptible d'inciter les raffineurs européens à se tourner davantage vers le brut américain et qui a contribué à soutenir le WTI par rapport au Brent**. Au Moyen-Orient, la principale source de tension reste la fermeture de l'oléoduc saoudien Est-Ouest et la suspension des chargements au terminal de Yanbu après des attaques contre les infrastructures énergétiques. Cette infrastructure transporte environ 4,0 millions de barils par jour, soit près de 4,0% de l'offre mondiale, et constitue une voie essentielle pour contourner le détroit d'Ormuz. Les estimations sur la durée de l'interruption restent très divergentes, allant de quelques jours à plusieurs semaines, voire huit semaines selon les scénarios cités. La situation est d'autant plus tendue que le trafic pétrolier via Bab el-Mandeb s'est quasiment

tari et que les flux à travers Ormuz restent très inférieurs à leurs niveaux d'avant-guerre. En Libye, trois champs ont également suspendu leurs opérations après la fermeture d'une vanne sur l'oléoduc Hamada-Zawiya, mais la production nationale est restée proche de 1,4 million de barils par jour. La combinaison des perturbations saoudiennes, des risques sur les principales routes maritimes et des tensions sur les produits raffinés continue donc de maintenir une forte prime de risque sur le marché pétrolier.



Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-monétaire 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

Copyright © Aurel-BGC, 2026, Tous droits réservés.