

Market News

Etudes Economiques & Stratégie

mercredi 23 septembre 2026

Une stabilité qui masque une « AI Mania » !

Matières Premières				Cloture américaine				Indices Futures			
	Price	Change	% Chg	Indices	Price	Change	% Chg		Price	Change	% Chg
Crude Oil	95.21	-0.57	-0.60%	S&P 500	7,764.64	-0.06	0.00%	S&P F	7,840.25	8.5	0.11%
Gold	4,382.90	6.50	0.15%	Dow Jones	51,863.69	-185.14	-0.36%	NASDAQ F	31,042.25	13.8	0.04%
Silver	67.115	0.59	0.88%	Nasdaq	27,244.28	122.18	0.45%	DJIA F	52,360	81.0	0.15%
Changes				VIX	14.21	-0.66	-4.44%				
DXY Index	100.72	0.120	0.12%	Secteurs à Wall Street				% Chg Nikkei	65,018.95	Fermé	
Euro	1.1429	-0.002	-0.19%	S&P 500 Materials		1.90%		Hang Seng	24,896.04	-191.71	-0.76%
Yen	157.59	0.190	0.12%	S&P 500 Consumer Staples		1.20%		Shanghai	3,938.08	-14.05	-0.36%
Pound	1.3317	-0.003	-0.20%	S&P 500 Information Technology		0.63%		KOSPI	7,052.58	34.67	0.49%
Marché obligataire				S&P 500 Health Care		0.54%		Singapore	5,724.88	1.12	0.02%
U.S. 10yr	4.970	1.4		S&P 500 Industrials		0.19%		Europe			
Germany 10yr	3.469	0.5		S&P 500 Real Estate		-0.19%		Stoxx 600	642.78	0.85	0.13%
Italy 10yr	4.35	1.2		S&P 500 Consumer Discretionary		-0.29%		CAC 40	8,154.91	15.97	0.20%
Japan 10yr	2.989	Fermé		S&P 500 Utilities		-1.01%		DAX	25,578.85	3.84	0.02%
Crypto				S&P 500 Communication Services		-1.01%		FTSE MIB	52,095.83	-275.71	-0.53%
Bitcoin USD	87,157	932	1.08%	S&P 500 Energy		-1.01%		IBEX 35	19,754.10	29.7	0.15%
Ethereum USD	2,781.37	32.69	1.19%	S&P 500 Financials		-1.98%		FTSE 100	10,708.33	-30.68	-0.29%

Achevé de rédigé à 7h10

Etats-Unis

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

La séance d'hier à Wall Street s'est soldée par une évolution contrastée des grands indices, les investisseurs arbitrant entre la poursuite du thème de l'intelligence artificielle, la faiblesse des valeurs financières et les incertitudes géopolitiques. Après le fort mouvement haussier enregistré lundi grâce aux valeurs technologiques, le marché a marqué une pause : le S&P 500 a terminé quasiment inchangé à 7 764,6, en baisse de 0,06 points (- 0,0%). L'indice a connu des mouvements *intraday* importants. Après avoir ouvert en hausse, à 7 771 et gagnant + 0,2%, l'indice est passé sous les 7 760 (- 0,1%), avant de remonter à 7 780, mais effacer tous ses gains sur les dernières minutes de cotation... Le Dow Jones a reculé à 51 863,7, en baisse de 185 points (- 0,4%), et le Nasdaq Composite a progressé à 27 244,3, soit + 122 points ou + 0,5%. Le VIX a clôturé à 14,2 points, en baisse de 4,4%. La séance a été dominée par trois grands thèmes : la poursuite de l'engouement autour de l'intelligence artificielle, les inquiétudes sur l'impact potentiel des agents IA sur certains secteurs traditionnels et les évolutions géopolitiques au Moyen-Orient.

Les fluctuations *intraday* ont d'abord été favorables aux valeurs de croissance, notamment aux semi-conducteurs, qui ont continué à bénéficier de l'enthousiasme autour de *Muse*, l'agent d'intelligence artificielle développé par **Meta Platforms (- 0,6%)**. Le secteur des puces a soutenu le Nasdaq, avec le **Philadelphia Semiconductor Index** en hausse de 2,1%. **Micron Technology** (+ 5,0%) et **Sandisk** (+ 6,8%) ont figuré parmi les principales contributions positives, tandis que **Nvidia** (+ 0,7%) a également progressé. Les investisseurs ont toutefois réduit leurs positions sur plusieurs valeurs exposées à une possible concurrence des agents IA. **Les inquiétudes se sont notamment concentrées sur les sociétés financières, les courtiers et certains acteurs de services aux consommateurs, alors que Muse pourrait à terme automatiser certaines opérations réalisées aujourd'hui par des intermédiaires humains.** Le principal point faible de la séance a été le secteur financier. L'indice financier du S&P 500 a reculé de 2,0%, tandis que l'indice bancaire a perdu 3,0%, les

investisseurs intégrant un risque de pression accrue sur les modèles économiques des banques et des gestionnaires de patrimoine. **Charles Schwab** a chuté de 6,1%, **Ameriprise Financial** a reculé de 4,4% et **Raymond James** a perdu plus de 3%. Les grandes banques ont également pesé sur le Dow Jones, avec **JP Morgan Chase** et **Wells Fargo** en baisse de plus de 3%. A l'inverse, les valeurs industrielles et certains titres liés aux matières premières ont mieux résisté. **Lennar** a bondi de 6,4% après l'annonce par **Berkshire Hathaway** d'un renforcement de sa participation, désormais proche de 10% du capital.

Le thème géopolitique a également influencé les échanges. Les déclarations de Donald Trump devant l'ONU concernant l'Iran ont alimenté les interrogations sur l'évolution du conflit au Moyen-Orient, mais les prix du pétrole ont poursuivi leur reflux. Les informations évoquant une possible réouverture du détroit d'Ormuz ont contribué à réduire la prime de risque énergétique. Cette détente sur l'énergie a limité les pressions inflationnistes et soutenu les valeurs technologiques, même si le marché est resté prudent avant le sommet entre Donald Trump et Xi Jinping prévu jeudi, avec des discussions attendues sur le commerce et l'intelligence artificielle.

Sur le front macroéconomique, les investisseurs ont surveillé les signaux provenant de la banque centrale et les indicateurs d'activité. L'enquête régionale dans le secteur manufacturier de Richmond pour septembre a reculé de 6 points à - 2, contre un consensus à + 2, signalant une contraction plus importante qu'attendu de l'activité industrielle régionale. Les commentaires de plusieurs responsables du *FOMC* ont également pesé sur le sentiment : Susan Collins, présidente de la *Fed* de Boston, a estimé que l'inflation pouvait rester durablement supérieure à l'objectif de 2%, tandis que Tom Barkin, président de la *Fed* de Richmond, a évoqué le risque de pressions inflationnistes persistantes.

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

KOSPI Composite Index - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

Asie

Les investisseurs asiatiques sont très prudents, ce matin, mais restent soutenues par l'engouement des consommateurs pour les applications d'IA et les valeurs technologiques. La Corée du Sud gagne + 0,5%, tandis que **Samsung** et **SK Hynix** progressent de plus de 2%. L'adoption de l'agent *Muse* de Meta, en tête des téléchargements aux Etats-Unis ces deux dernières semaines, a soutenu les composants électroniques, tandis que les investisseurs attendent l'accueil du produit CC de *Google Labs*. Parallèlement, le *Brent* et la *WTI* reculent légèrement, après des informations sur la reprise des opérations de l'oléoduc Est-Ouest saoudien et de possibles exportations depuis *Yanbu*. Les marchés surveillent également les discussions entre les Etats-Unis et l'Iran ainsi que la visite de Xi Jinping à Washington, dans l'espoir d'une prolongation de la trêve commerciale sino-américaine. Les contrats à terme sur les actions américaines évoluent peu (+ 0,1%/+0,2%), après que le Nasdaq Composite a atteint un nouveau record lors de la séance précédente. Les investisseurs se tournent désormais vers les nouvelles publications de résultats prévues mercredi, notamment celles de **Cintas**, **Paychex** et **General Mills**, afin d'obtenir davantage d'indications sur la santé des entreprises américaines.

La Bourse de **Tokyo** observe un jour férié : l'équinoxe d'automne (*Shūbun no Hi*).

Le **Hang Seng** recule de 0,8% et le **Shanghai composite** de - 0,4%. Les investisseurs prennent des bénéfices sur les valeurs technologiques et restent prudents avant la rencontre attendue entre le président chinois Xi Jinping et le président américain Donald Trump. Cette baisse intervient après trois séances consécutives de hausse, au cours desquelles les valeurs technologiques ont fortement rebondi. Les marchés surveillent les discussions sur le commerce, les

semi-conducteurs, l'intelligence artificielle et les chaînes d'approvisionnement, l'IA étant devenue un domaine central de compétition stratégique entre les deux premières économies mondiales. La baisse des cours du pétrole apporte un certain soulagement concernant les pressions inflationnistes. Les secteurs financiers, des services technologiques et de la distribution ont pesé sur l'indice. Alibaba reste également sous surveillance après la publication des résultats du vote de son assemblée générale annuelle du 23 septembre.

Le **KOSPI** progresse de 0,5%, enregistrant une quatrième séance consécutive de hausse. Les valeurs liées à l'intelligence artificielle et aux semi-conducteurs bénéficient du nouveau record atteint par le Nasdaq aux Etats-Unis. Les fabricants de puces coréens sont particulièrement recherchés : **Samsung Electronics** progresse de 2,4% et **SK Hynix** de 0,6%. D'autres valeurs sont en hausse, notamment **SK Square** (+ 3,2%), **SK Inc** (+ 1,0 %) et **SK Innovation** (+ 6,4%). La détente des tensions au Moyen-Orient soutient le marché après une réunion de trois heures entre responsables américains et iraniens, ravivant les espoirs de progrès diplomatiques. Par ailleurs, la Banque asiatique de développement a relevé sa prévision de croissance pour la Corée du Sud en 2026 à 3,2%, contre 2,6% auparavant, citant la vigueur des exportations, des bénéfices des entreprises et de la politique budgétaire expansionniste. Elle souligne toutefois plusieurs risques : tensions géopolitiques, volatilité financière et éventuelles nouvelles taxes américaines.

Les actions australiennes, notamment l'indice **S&P/ASX 200**, montent de 0,1%, prolongeant leur hausse précédente après que Wall Street a évolué proche de ses records historiques. La baisse du pétrole, liée aux perspectives d'une fin du conflit avec l'Iran, soutient le sentiment. Les investisseurs se concentrent désormais sur le sommet Trump-Xi prévu jeudi, dans l'espoir de signaux positifs concernant les tensions commerciales. Toutefois, la prudence domine après la publication des indices *PMI flash* montrant que l'activité du secteur privé australien a progressé à son rythme le plus faible depuis trois mois. Le ralentissement des services et la forte contraction de la production manufacturière ont pesé. La vice-gouverneure de la **RBA**, Sarah Hunter, a également réduit l'appétit au risque en avertissant que les taux pourraient devoir remonter si les tensions inflationnistes persistent, avant la réunion monétaire de la semaine suivante. Les secteurs des minerais non-énergétiques, des industrielles et des biens de consommation durables ont progressé, tandis que les services de communication et les services commerciaux ont reculé.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

Sur le marché des changes, le dollar s'est stabilisé, près de son plus haut niveau en deux mois, soutenu par les anticipations de nouvelles hausses de taux de la banque centrale américaine après les récents propos restrictifs de plusieurs responsables monétaires. Le *Dollar Index* a clôturé à 100,7, en hausse de + 0,1%, après avoir évolué autour de 100,6, tandis que les investisseurs évaluent la possibilité d'un nouveau resserrement monétaire cette année. Les marchés restent toutefois attentifs aux prochaines données économiques, alors que les contrats à terme intègrent déjà un durcissement plus important que les projections de la banque centrale américaine. Les prix du pétrole ont également influencé les échanges. En Europe, l'euro a reculé à 1,1427 \$, en baisse de 0,2%, proche de son plus bas niveau depuis fin juillet, pénalisé par la vigueur du billet vert et les inquiétudes liées à l'impact des prix de l'énergie sur l'inflation en zone euro. Le chef économiste de la Banque centrale européenne, Philip Lane, a indiqué qu'une nouvelle hausse des prix de l'énergie pourrait maintenir l'inflation élevée plus longtemps que prévu, avant un retour vers l'objectif de la BCE à partir de mi-2027. La livre sterling a également perdu du terrain, terminant

Taux 10 ans (Allemagne)



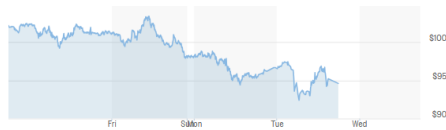
(Source : Marketwatch)

à 1,3316 \$, en baisse de 0,2%, les investisseurs intégrant les tensions géopolitiques et des finances publiques britanniques moins favorables qu'attendu, avec un déficit budgétaire d'août à 18,3 Mds £ contre un consensus à 15,5 Mds £. En Asie, le yen japonais s'est établi à 157,61 pour un dollar, en hausse de 0,1%, alors que les opérateurs restent prudents face au risque d'intervention des autorités japonaises. La récente hausse de taux de la Banque du Japon, à un plus haut de 31 ans, n'a pas suffisamment réduit l'écart de taux avec les Etats-Unis, la banque centrale américaine ayant également relevé ses taux récemment. Les marchés japonais étant fermés pour un jour férié, la faible liquidité a renforcé la vigilance autour d'une éventuelle intervention. Le dollar australien a reculé à 0,7103 \$, en baisse de 0,2%, tandis que les investisseurs surveillent également les discussions entre les Etats-Unis et la Chine pour tenter de stabiliser leurs relations.

Les taux longs se sont légèrement repliés alors que les investisseurs ont mis en balance la détente des prix du pétrole, susceptible de réduire les pressions inflationnistes, et les perspectives de nouvelles hausses de taux de la banque centrale américaine. Les taux à 2 ans, aux Etats-Unis, après avoir atteint un plus haut de deux ans à 4,7879%, ont terminé en baisse de 0,2 pb à 4,751%, tandis que les taux à 10 ans ont reculé de 2,2 pb à 4,941%, mais remontent à 4,97% ce matin en Asie, et ceux à 30 ans de 1,5 pb à 5,281%. La courbe 2-10 ans s'est établie à 15,3 pb. Les anticipations de resserrement monétaire restent présentes, les marchés évaluant à environ 55% la probabilité d'une nouvelle hausse de taux de la banque centrale américaine en octobre, après les propos de responsables comme Tom Barkin et Susan Collins, qui ont souligné les risques d'une inflation durablement supérieure à l'objectif de 2%. L'adjudication de 69 Mds \$ de bons du Trésor à 2 ans a enregistré un rendement maximal de 4,787%, contre 4,204% lors de l'opération précédente, avec un ratio de couverture de 2,63 contre 2,60 auparavant, témoignant d'une demande légèrement supérieure à la moyenne récente. En Europe, les marchés obligataires ont terminé en ordre dispersé. En Allemagne, le taux à 10 ans du *Bund* a d'abord reculé jusqu'à 3,422% avant de remonter et de clôturer en hausse de 0,5 pb à 3,469%. La détente des taux longs européens intervient alors que les prix du pétrole ont reculé sous 100 \$ le baril, réduisant temporairement les inquiétudes liées à un choc inflationniste énergétique. Toutefois, les investisseurs restent attentifs aux perspectives de politique monétaire, le chef économiste de la Banque centrale européenne, Philip Lane, ayant indiqué qu'une nouvelle hausse des prix de l'énergie pourrait maintenir l'inflation en zone euro à un niveau élevé plus longtemps qu'anticipé. Les marchés intègrent une probabilité de 48% d'une hausse de 25 pb des taux de la BCE lors de la réunion du 29 octobre. Au Royaume-Uni, le taux à 10 ans des *Gilts* a reculé jusqu'à 5,166% avant de terminer en hausse de 2,3 pb à 5,242%.

Les prix de l'or ont légèrement reculé, les investisseurs intégrant les perspectives d'une politique monétaire plus restrictive des grandes banques centrales, en particulier de la banque centrale américaine, tout en surveillant l'évolution du conflit au Moyen-Orient. Ce matin, l'or est à 4 380 \$ l'once, après avoir cédé 0,3% sur la séance d'hier. Le métal précieux reste pénalisé par la fermeté du dollar, le *Dollar Index* évoluant près de ses plus hauts niveaux en deux mois, ainsi que par les anticipations de nouvelles hausses de taux de la banque centrale américaine. Les autres métaux précieux ont évolué de manière contrastée : l'argent a reculé de - 0,4% à 66,78 \$ l'once, le platine a terminé en baisse de - 0,8% à 1 818,21 \$ et le palladium a cédé - 0,4% à 1 302,6 \$. Les investisseurs continuent ainsi d'arbitrer entre le soutien lié aux incertitudes géopolitiques et la pression exercée par des taux d'intérêt élevés, qui réduisent l'attrait des actifs non rémunérés comme l'or.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole et matières premières.

Les cours du pétrole ont poursuivi leur repli mardi pour une cinquième séance consécutive, les investisseurs intégrant les perspectives d'avancées diplomatiques au Moyen-Orient et l'amélioration attendue des flux d'approvisionnement. **Le Brent pour livraison en novembre a clôturé en baisse de 1,1% à 99,25 \$ le baril, repassant sous le seuil des 100 \$ pour la première fois depuis le 8 septembre, tandis que le WTI pour livraison en octobre a reculé de 1,2% à 94,59 \$ le baril.** Les contrats à terme ont été pénalisés par les informations faisant état d'une possible réouverture du détroit d'Ormuz par l'Iran en cas d'allègement des pressions américaines, même si cette proposition a ensuite été démentie par des sources iraniennes. Les déclarations de Donald Trump à l'Assemblée générale des Nations unies, évoquant des discussions de trois heures entre responsables américains et iraniens et la perspective d'un accord après les élections de mi-mandat américaines, ont également pesé sur les prix. Les investisseurs restent toutefois prudents, les risques liés au transport maritime dans le détroit d'Ormuz demeurant élevés et les négociations diplomatiques n'ayant pas encore permis un retour durable aux niveaux de circulation d'avant-guerre. Les flux énergétiques dans la région montrent néanmoins une amélioration, avec une hausse du trafic de pétrole, de gaz naturel et de marchandises via le détroit au cours des deux dernières semaines. L'Arabie saoudite a par ailleurs commencé les tests de son oléoduc Est-Ouest, avec une reprise possible des exportations depuis le port de *Yanbu* dans les prochains jours, tandis que l'Irak cherche à accroître ses exportations via le port turc de Ceyhan grâce à de nouvelles solutions de transport. Aux Etats-Unis, les stocks commerciaux de brut ont progressé de 1,8 Mln barils lors de la semaine achevée le 18 septembre, après une hausse de 7,1 Mln barils la semaine précédente.

Les stocks d'essence ont diminué de 2,2 Mln barils et ceux de distillats de 2,2 Mln barils, tandis que la production américaine est restée stable à 13,9 Mln barils par jour. Le marché surveille également les tensions sur les produits raffinés, notamment le diesel, soutenues par les perturbations des exportations russes et les attaques contre les infrastructures énergétiques. Les données de navigation indiquent que trois navires transportant des matières premières ont transité par le détroit d'Ormuz mardi, contre une moyenne mobile de dix jours d'environ quinze navires, confirmant une reprise encore limitée des flux.

Les contrats à terme sur le cuivre ont progressé vers 6,8 \$ la livre, ce matin, atteignant de nouveaux records historiques, soutenus par des inquiétudes persistantes sur l'offre et une demande robuste. Le négociant en métaux *Sprott Asset Management* estime que la production mondiale de cuivre extrait pourrait diminuer cette année pour la première fois depuis 2017, en raison de perturbations de production, de la baisse de la teneur des minerais et de difficultés au Chili. Les perturbations dans plusieurs grandes mines en Indonésie et en République démocratique du Congo auraient réduit les prévisions de production annuelle d'environ 600 000 tonnes. Du côté de la demande, la consommation reste soutenue par les réseaux électriques, les centres de données dédiés à l'intelligence artificielle et le secteur de la défense. La récente hausse des valeurs technologiques et liées à l'IA renforce également les perspectives de demande. Les investisseurs surveillent par ailleurs les projets américains de taxation du cuivre : le Département du Commerce propose des droits de douane de 15% à partir de janvier 2027 et de 30% à partir de 2028, sous réserve d'une décision présidentielle.



en collaboration avec



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 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

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