

Economie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été quelque peu mitigées. La déception de l'ISM manufacturier, qui recule en février de 50.9 à 50.3 (vs 50.7 est.), est compensée par la bonne surprise sur celui des services (de 52.8 à 53.5 vs 52.5 est.). L'économie américaine a créé moins d'emplois qu'attendu en février (151'000 vs 160'000 est.) et le taux de chômage remonte de 4 à 4.1%, allégeant les tensions sur les salaires (+4% a/a vs 4.1% est.). Dans la zone euro, la croissance des prix est légèrement supérieure aux attentes en février (+2.4% a/a vs +2.3% est.) mais poursuit sa décélération. Le PIB du T4 a été révisé à la hausse de 0.9% a/a à +1.2% a/a. En Chine, les PMI de Caixin se redressent plus qu'escompté: le manufacturier de 50.1 à 50.8 (vs 50.4 est.) et celui des services de 51 à 51.4 (vs 50.7 est.).

Limites planétaires

L'administration Trump a annoncé le retrait des États-Unis du fonds de compensation adopté lors du sommet des Nations unies sur le climat (COP 28) fin 2023. Ce fonds prévoit que les nations développées les plus responsables de la crise climatique compensent les pays en développement pour les dommages irréversibles causés par le réchauffement climatique, comme l'élévation du niveau de la mer, la désertification, la sécheresse et les inondations.

Obligations

Semaine historique sur les taux européens suite aux annonces allemandes d'investissements en défense et infrastructures. La courbe allemande s'est pentifiée (2Y +23pb/10Y +42pb) entraînant l'ensemble des souverains EU (OAT +41pb/BTP +42pb), les spreads restant stables. Les attentes d'assouplissement BCE sont revues à la baisse, avec une seule baisse anticipée (vs 3) après celle de jeudi (-25pb à 2,5%). Sur le crédit, les spreads EUR sont mixtes (IG -2pb/HY -4pb) tandis que les spreads US s'écartent (IG +2pb/HY +13pb). Le crédit européen est désormais plus cher que le crédit US.

Sentiment des traders

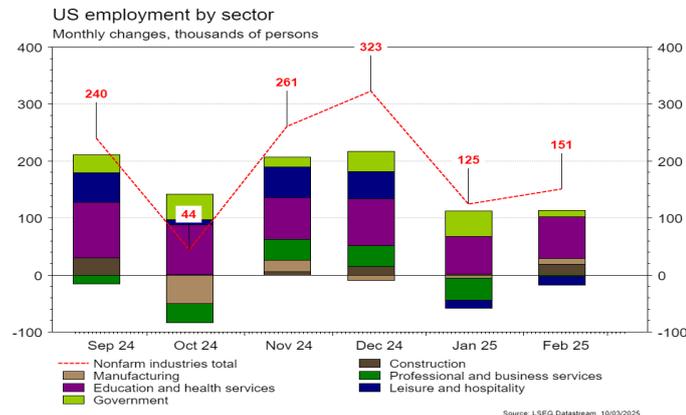
Bourse

Les attermolements de Trump ont envoyé les indices US au tapis, le S&P500 clôturant sur la moyenne mobile des 200 jours vendredi, au contraire des marchés européens plus résilients. Le CPI et le PPI US seront publiés alors que côté micro, nous aurons les résultats d'Oracle, Adobe, Inditex, Generali et BMW. Les incertitudes sur la politique américaine devraient continuer à préterriter les marchés US.

Devises

Après une hausse fulgurante, l'€ commence la semaine en repli à €/ \$ 1.0818, une cassure de la rés. 1.0889 est nécessaire pour que la hausse perdure, sup. 1.0675 rés. 1.0937. Suite aux chiffres décevants de l'emploi US et l'incertitude la plus totale au sujet des droits de douanes US, le \$ est orienté à la baisse: \$/JPY 147.26, \$/CHF 0.8785. Le CHF se renforce rapidement ce lundi à €/CHF 0.9504, sup. 0.9457 rés. 0.9636. L'once d'or est à 2904\$/oz, sup. 2882 rés. 2956.

Graphique du jour



Marchés

Les annonces des projets de relance fiscale en Allemagne et zone euro provoquent d'importants mouvements sur les prix des actifs. Elles font fortement remonter les taux souverains à 10 ans (All/Fra/Ita: +42pb!; USD: +12pb; CHF: +32pb). Cette évolution fait chuter l'indice dollar (-3.5%), ce qui pousse l'or à la hausse (+2.3%). Les actions américaines sous-performent encore (US: -3.2%; Europe: -0.7%; émergents: +2.9%). À suivre cette semaine: confiance des PME (NFIB index), indices des prix à la consommation et à la production et confiance des ménages (Univ. du Michigan) aux États-Unis; indice de confiance des investisseurs Sentix et production industrielle dans la zone euro; indices des prix à la consommation et à la production en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: indice du moral des consommateurs février 2025 (Seco), statistiques trafic février (Flughafen Zürich) et prix à la production et à l'importation février 2025 (OFS).

Les sociétés suivantes publieront des résultats 2024: Sensirion, Galenica, Huber+Suhrner, BCGE, BKW, Komax, Kuros, Partners Group, Polypeptide, Tecan, Ascom, Avolta, Fundamenta, Autoneum, SIX, Accelleron, Interroll, Rieter, DocMorris, Inficon, Orell Füssli, Starrag-Tornos, Swiss Life et Hilti.

Actions

NOVO NORDISK (Core Holdings) lance NovoCare Pharmacy, offrant un accès direct à Wegovy au prix de \$499/mois pour les patients non assurés ou non couverts pour le traitement. Cette initiative était très attendue, en ligne avec la stratégie adoptée par Eli Lilly (prix équivalent à celui de Zepbound) et permettra de soutenir les volumes. Le timing est idéal, intervenant après l'annonce par la FDA du retrait de Wegovy de la liste des médicaments en pénurie et donc de la nécessité pour les pharmacies de préparation de se retirer du marché.

TSMC (Satellites) a annoncé un investissement de \$100 milliards aux États-Unis pour développer la production locale de semi-conducteurs, le packaging et la R&D. Cette initiative s'inscrit dans la volonté de renforcer la chaîne d'approvisionnement américaine en technologies critiques, notamment pour l'IA et de réduire la dépendance à Taiwan. Toutefois, cette expansion pourrait accentuer la position dominante de TSMC sur le marché.

VEEVA (Satellites) consolide son leadership dans le cloud pour les sciences de la vie avec une solide publication du T4-FY2025. Le groupe a notamment annoncé une adoption croissante de ses solutions R&D (+41 clients Quality Cloud) et commerciales (50+ clients déjà sur Vault CRM). Le déploiement de Vault CRM chez huit grandes entreprises confirme l'adhésion au nouvel écosystème.

Performances

	Depuis		
	Au 07.03.2025	28.02.2025	31.12.2024
SMI	13 076.68	0.56%	12.72%
Stoxx Europe 600	553.35	-0.69%	9.01%
MSCI USA	5 502.30	-3.23%	-2.05%
MSCI Emerging	1 128.55	2.85%	4.94%
Nikkei 225	36 887.17	-0.72%	-7.54%
Au 07.03.2025			
CHF vs USD	0.8788	2.67%	3.13%
EUR vs USD	1.0870	4.52%	4.97%
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.70%	0.38%	0.23%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.81%	2.39%	2.36%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.32%	4.20%	4.57%
Or (USD/par once)	2 916.24	2.28%	11.08%
Brent (USD/bl)	70.70	-3.89%	-5.41%

Source: LSEG Datastream

Ce document a été produit uniquement à des fins d'information générale. Les vues et opinions exprimées sont celles de Bordier & Cie SCMA. Son contenu ne peut être reproduit ou redistribué par des personnes non autorisées. Toute reproduction ou diffusion non autorisée de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Les éléments qui y figurent sont fournis à titre informatif et ne constituent en aucun cas une recommandation en matière d'investissement ou un conseil juridique ou fiscal fournis à des tiers. Par ailleurs, il est souligné que les dispositions de notre page d'informations légales sont entièrement applicables à ce document, notamment les dispositions relatives aux limitations liées aux différentes lois et réglementations nationales. Ainsi, la Banque Bordier ne fournit aucun service d'investissement ni de conseil à des «US Persons» telles que définies par la réglementation de la Commission américaine des opérations de Bourse (SEC). En outre, l'information figurant sur notre site Internet – y compris le présent document – ne s'adresse en aucun cas à de telles personnes ou entités.