

Économie

Les statistiques publiées aux Etats-Unis n'ont pas été très nombreuses. Comme attendu, le déficit mensuel de la balance commerciale s'est réduit de USD 71.7mia à USD 60.2mia en juin. L'ISM des services a déçu en juillet, en reculant de 50.8 à 50.1 alors qu'une amélioration était attendue. Les nouvelles demandes hebdomadaires d'allocation chômage remontent légèrement, plus qu'escompté, de +219'000 à +226'000. Dans la zone euro, la confiance des investisseurs se contracte en août, de +4.5 à -3.7 (vs +6.9 est.). Les ventes de détail progressent en ligne avec les attentes en juin (+0.3% m/m) et les révisions des mois précédents font remonter la variation annuelle plus qu'attendu (+3.1% vs +2.6%). Enfin en Chine, les échanges commerciaux progressent plus qu'espéré en juillet, avec une hausse des exportations de +7.2% a/a (vs +5.6% est.) et de 4.1% a/a des importations (vs -1% est.).

Limites planétaires

Selon l'Agence Internationale de l'Energie, les investissements mondiaux dans les batteries de stockage électrique s'élèveront à 66 milliards de dollars en 2025e. Le chiffre était de... 1 milliard en 2015. 90% de ces investissements sont réalisés aux Etats-Unis, en Europe et en Chine.

Obligations

Aux US, le 10 ans prenait 7 pb sur la semaine tandis que le marché de l'emploi continuait à afficher des signes de faiblesse avec un nombre de chômeurs à fin juillet qui s'approche des 2 millions. L'ISM des services, qui a déçu, confirme également une détérioration du marché de l'emploi et des pressions haussières sur les prix. En Europe, l'OAT 10 ans terminait la semaine inchangée et le Bund prenait 1 pb sur une semaine calme en termes de publications économiques. Aux US, le CPI et le PPI seront publiés cette semaine, ainsi que les sondages de l'Université du Michigan.

Sentiment des traders

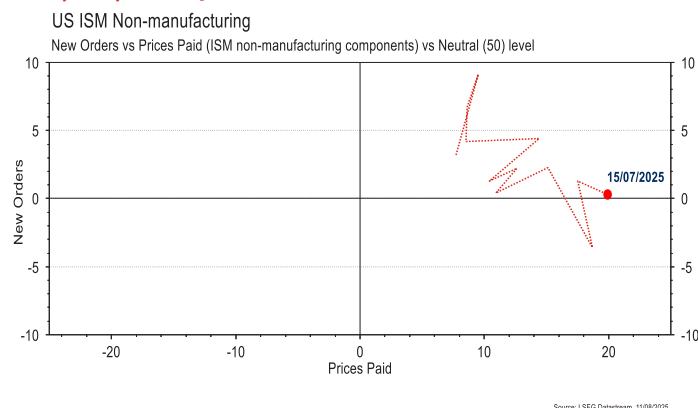
Bourse

Cette semaine sera marquée par les publications des CPI et PPI US pour juillet, qui devraient nous donner des indications sur une baisse des taux de la Fed en septembre, alors qu'en zone euro, nous aurons le ZEW, la production industrielle et le chômage. Cisco, Applied Materials et Tencent entre autres publieront leurs résultats. La rencontre Trump/Poutine sur l'Ukraine clôturera la semaine.

Devises

Le marché des changes entame la semaine dans le calme plat. Les principales paires de devises restent dans des fourchettes étroites: €/ \$ 1.1657, \$/CHF 0.8073, \$/JPY 147.57. Seul l'or a connu un vent de panique vendredi à l'annonce des droits de douane sur les lingots suisses, l'annonce a été par la suite corrigée avant la clôture de NY. Cette semaine les cambistes seront attentifs: au ZEW ainsi qu' au PPI et CPI US. Nos fourchettes €/ \$ 1.1580-1.1750, \$/CHF 0.80-0.8150, €/CHF 0.9210-0.9460, £/\$ 1.3250-1.3590, XAU/USD 3268- 3400.

Graphique du jour



Marchés

Les marchés des actions ne sont pas perturbés par les déceptions économiques et l'incertitude sur la guerre commerciale. Les indices progressent de 2.4% aux US, de 2.1% en Europe et de 2.3% dans les émergents. La sous-performance de la Suisse (+0.3%) est modeste et s'explique en partie par le rattrapage de la fermeture du 1er août, jour de baisse de 1% des marchés mondiaux. Les taux souverains à 10 ans remontent de quelques points de base aux US et sont inchangés en zone euro. Ceci n'empêche pas la dépréciation de l'indice dollar de 1%, ce qui contribue à la hausse de 1.3% de l'or. À suivre cette semaine: indices des prix à la consommation, indice de confiance des PME (NFIB index), ventes de détail, production industrielle et confiance des ménages (Univ. du Michigan) aux États-Unis; production industrielle dans la zone euro; ventes de détail et production industrielle en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: statistiques trafic aérien juillet (Flughafen Zürich), indice des prix production-importation juillet (OFS) et PIB au 2ème trimestre (Seco).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Aryzta, Bell, Tecan, Komax, Polypeptide, On Holding, Feintool, BC de Saint-Gall, Montana Aerospace, Swiss Re, Swissquote, Mobilezone et VZ Holding.

Actions

ARYZTA (Conviction suisse) publie un S1 solide, avec un chiffre d'affaires de 1'086mio€ (+2.8 % org.), porté par des gains de parts de marché et de l'innovation. Les marges sont sous pression (-30 pb à 13.9%) pour raisons temporaires. Le levier financier est en amélioration (2.8x). Les objectifs 2025 et les ambitions moyen-termes sont confirmés. Après la récente baisse du titre, nous voyons un point d'entrée attractif: acheter.

METLIFE (Satellite) publie un T2 en retrait (BPA 2.02\$ vs 2.16\$), pénalisé par des éléments ponctuels (sinistres invalidité non récurrents, utilisation accrue de couvertures volontaires). Les fondamentaux restent solides: segments EMEA/LatAm proches de records, liquidités élevées (5.2 Mia\$), rachats soutenus. Normalisation attendue dès le T3 et reprise au S2: nous recommandons d'acheter.

ZURICH (Satellite) publie un S1 solide (BOP 4.23 Mia\$, +2 % vs consensus) porté par P&C Retail et Farmers, où la croissance repart. Amélioration du ratio combiné (92.4 %), revenus en hausse et solvabilité à 255%. Légère faiblesse en Vie liée aux investissements, mais fondamentaux techniques robustes. La reprise chez Farmers est un catalyseur: acheter sur faiblesse.

Performances

	Au 08.08.2025	Depuis 01.08.2025	Depuis 31.12.2024
SMI	11 866.85	0.26%	2.29%
Stoxx Europe 600	547.08	2.11%	7.77%
MSCI USA	6 110.36	2.44%	8.78%
MSCI Emerging	1 253.79	2.25%	16.58%
Nikkei 225	41 820.48	2.50%	4.83%
CHF vs USD	0.8076	-0.12%	12.22%
EUR vs USD	1.1656	0.88%	12.56%
Or (USD/par once)	3 391.61	1.26%	29.19%
Brent (USD/bl)	66.64	-4.42%	-10.84%
		Au 01.08.2025	Au 31.12.2024
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.27%	0.34%	0.23%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.65%	2.64%	2.36%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.27%	4.21%	4.57%

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.