

Économie

Les statistiques publiées aux US ont été contrastées. La bonne surprise des mises en chantier en juillet (+5.2% m/m vs -1.8% est.) est mitigée par la contraction plus marquée qu'escompté des permis de construire (-2.8% m/m vs -0.5% est.) et le recul de la confiance des promoteurs immobiliers en août, de 33 à 32 (vs 34 est.). La confiance des directeurs d'achats dans les services se dégrade moins qu'attendu (de 55.7 à 55.4 vs 54.2 est.) en août et rebondit fortement dans le secteur manufacturier (de 49.8 à 53.3 vs 49.7 est.). Dans la zone euro, en août, la confiance des directeurs d'achats dans le secteur manufacturier poursuit sur sa tendance haussière (de 49.8 à 50.5 vs 49.5 est.), celle dans les services se tasse légèrement (de 51 à 50.7 vs 50.8 est.) alors que celle des ménages déçoit, en passant de -14.7 à -15.5 (vs stabilisation attendue). En Chine, les taux d'emprunt à 1 (3%) et 5 ans (3.5%) sont inchangés.

Limites planétaires

Après avoir annoncé qu'il n'approuverait plus de nouveau projet éolien ou solaire, qualifiant ces énergies « d'arnaque du siècle », Donald Trump a, via l'administration, émis un ordre de suspension du projet « Revolution Wind » piloté par le danois Orsted, d'une puissance installée de 700 MW au large du Connecticut et estimé à USD 1.5mia, malgré son avancement de c.80%. Un choc pour l'industrie renouvelable.

Obligations

Aux US, le 10 ans terminait la semaine en baisse de 6 pb, après le discours de J. Powell vendredi à Jackson Hole laissant entrevoir la possibilité d'une baisse de taux en septembre. En Europe, l'OAT 10 ans perdait 5 pb avec des PMI en rebond mais toujours inférieurs à 50, et le Bund 10 ans baissait de 7 pb après la publication de PPI négatifs et en-dessous des attentes. Cette semaine aux US, le marché sera attentif aux développements concernant Lisa Cook, gouverneure de la Fed dans la tourmente, et la publication du PCE.

Sentiment des traders

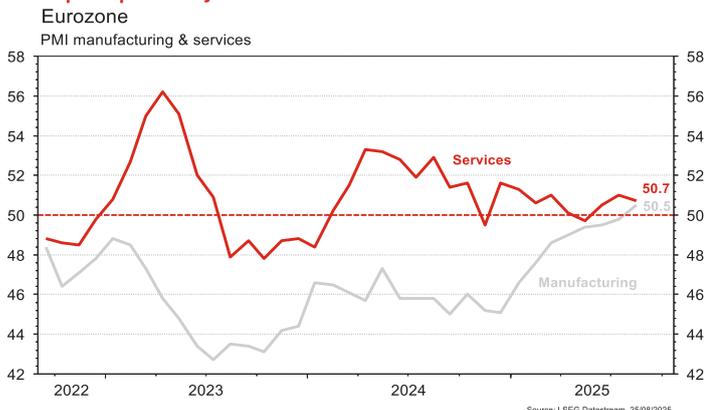
Bourse

Le début de semaine pourrait être assez calme, les marchés digèrent les annonces de Jackson Hole. Cependant la volatilité devrait reprendre ses droits dès mercredi en soirée avec la publication trimestrielle de Nvidia et jeudi avec l'inflation US en mode PCE. Avec plus de 32% de hausse cette année et un poids de plus de 8% dans le S&P, la star de l'IA ne devra pas décevoir, sans quoi quelques secousses seraient à prévoir.

Devises

Cette année Jackson Hole nous aura apporté une certaine volatilité, lorsque J. Powell a ouvert la porte pour une baisse de taux en septembre. La sanction a été immédiate, le \$ a chuté de \$/CHF 0.8090 à 0.80 et l'€/€ 1.16 a bondi à 1.1742. Ce matin, l'€ est en légère baisse à €/€ 1.1711, l'Allemagne ressentant les premiers effets des tarifs US, les cambistes scruteront avec attention l'IFO ce matin. Le CHF est stable à €/CHF 0.9395. L'or est à 3367\$/oz. Nos fourchettes €/\$/sup. 1.16-1.1830, \$/CHF 0.7975-0.8100, \$/JPY 146.30-149.

Graphique du jour



Marchés

Le discours de J. Powell à Jackson Hole vendredi, plus accommodant qu'attendu, a permis aux actions de rebondir et aux taux de baisser. Sur la semaine, les actions remontent (US: +0.3%; Europe: +1.4%; Suisse: +1.6%), sauf dans les émergents (-0.5%), en partie déjà fermés vendredi lors des déclarations de J. Powell, et les taux souverains à 10 ans reculent de quelques points de base en USD et EUR. Le USD se déprécie sur ces annonces (dollar index: -0.1%) et l'or en profite en rebondissant de 1%. À suivre cette semaine: commandes de biens durables, prix des maisons (FHFA et S&PCoreLogic), confiance des ménages, inflation PCE et balance commerciale aux États-Unis; indices de confiance de la CE (économie, industrie, services) dans la zone euro; profits industriels en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: baromètre de l'emploi T2 (OFS), statistiques d'hébergement juillet (OFS), PIB au T2 (Seco) et baromètre conjoncturel août (KOF).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Metall Zug, Epic, Molecular Partners, TX Group, Vetropack, Arbonia, Flughafen Zürich, Kudelski, Accelleron, Piazza, Investis, Peach Property, Stadler Rail, JungfrauBahn, Pierer Mobility, SoftwareONE, Financière Tradition et BC de Zurich.

Actions

AIR LIQUIDE (Satellite) a annoncé avoir signé un accord avec Macquarie Asia-Pacific Infrastructure Fund 2 en vue de l'acquisition de DIG Airgas, un des leaders en Corée du Sud. La transaction valorise DIG à EUR 2.85mia en valeur d'entreprise, représentant un multiple élevé de VE/EBITDA de 20.2 sur une base 2024, mais qui revient sur un niveau plus raisonnable de 14.8x en intégrant le carnet de commande et les synergies de coûts. L'acquisition renforce les positions de la société en Corée du Sud, 4ème marché mondial pour les gaz Industriels.

ALPHABET (Core Holding): META annonce un accord cloud de plus de USD 10mia avec ALPHABET, marquant un tournant stratégique. Pour répondre aux besoins massifs en calcul de ses modèles d'IA, le groupe s'appuie désormais sur l'infrastructure d'un concurrent direct, en complément de ses propres capacités internes.

BYD (Satellite), dans une offensive sur le segment premium, investit CNY 5mia (c. USD 700mio) dans des centres publics d'essais et de courses dont le premier a ouvert à Zhengzhou.

NVIDIA (Core Holding) publiera ses résultats T2 FY2026 mercredi après la clôture, avec un consensus à USD 46mia de chiffre d'affaires (+4.5 % t/t) et un BPA de USD 1.01 (+25 % t/t). Le marché scrutera la guidance T3, notamment la reconnaissance des ventes H2O en Chine, le rythme de déploiement de Blackwell, ainsi que d'éventuelles indications sur la génération suivante Rubin. Plus globalement, la solidité des investissements dans l'infrastructure IA continue de soutenir une excellente visibilité pour Blackwell à court terme.

Performances

	Au 22.08.2025	Depuis 15.08.2025	Depuis 31.12.2024
SMI	12 264.85	1.58%	5.72%
Stoxx Europe 600	561.31	1.40%	10.58%
MSCI USA	6 180.95	0.27%	10.04%
MSCI Emerging	1 266.55	-0.46%	17.77%
Nikkei 225	42 633.29	-1.72%	6.86%
CHF vs USD	0.8016	0.46%	13.06%
EUR vs USD	1.1718	0.05%	13.16%
Or (USD/par once)	3 376.40	1.01%	28.61%
Brent (USD/bl)	67.77	2.98%	-9.33%
		Au 15.08.2025	Au 31.12.2024
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.32%	0.31%	0.23%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.68%	2.74%	2.36%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.24%	4.31%	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.