

Économie

Les statistiques publiées aux Etats-Unis ont été plutôt en ligne avec les attentes. Le PMI manufacturier recule un peu plus qu'attendu (de 53 à 52 vs 52.2 est.) en septembre, tout comme celui des services (de 54.5 à 53.9 vs 54 est.). De même, l'inflation PCE a progressé en août de +0.3% m/m et accéléré de +2.6 à +2.7% sur un an, sans surprise. Les ventes de maisons neuves ont étonnamment très fortement rebondi en août (+20.5% m/m), probablement en réaction à une baisse de prix et à la baisse des taux hypothécaires. Dans la zone euro, le PMI manufacturier de septembre passe de 50.7 à 49.5, sous le seuil de 50, alors qu'une stabilisation était escomptée. Son homologue des services surprend agréablement en remontant de 50.5 à 51.4 (vs 50.5 est.). Enfin en Chine, conformément aux attentes, les taux d'emprunt à 1 et 5 ans sont inchangés à respectivement 3% et 3.5%.

Limites planétaires

Selon le Potsdam Institute for Climate Impact Research (PIK), 7 des 9 limites critiques du système terrestre sont désormais dépassées. Une de plus que l'année dernière: il s'agit de la limite relative à l'acidification des océans. Ce basculement, principalement dû à la combustion de combustibles fossiles, aggravé par la déforestation et le changement d'affectation des terres, dégrade la capacité des océans à agir comme stabilisateurs de la Terre.

Obligations

Aux US, le 10 ans prenait 5 pb sur la semaine, soutenu par des révisions de croissance positives, de meilleures commandes de biens durables qu'attendu ainsi que des inscriptions au chômage inférieures aux attentes. En Europe, le Bund 10 ans est stable sur la semaine et l'OAT est en hausse de 2 pb, tandis que les spreads de crédit restaient inchangés. En Suisse, la BNS a maintenu son taux directeur à «0», comme attendu, et le 10 ans perdait 2 pb. Cette semaine, sera riche en publications aux US avec les ISM, JOLTS, ADP et les NFP.

Sentiment des traders

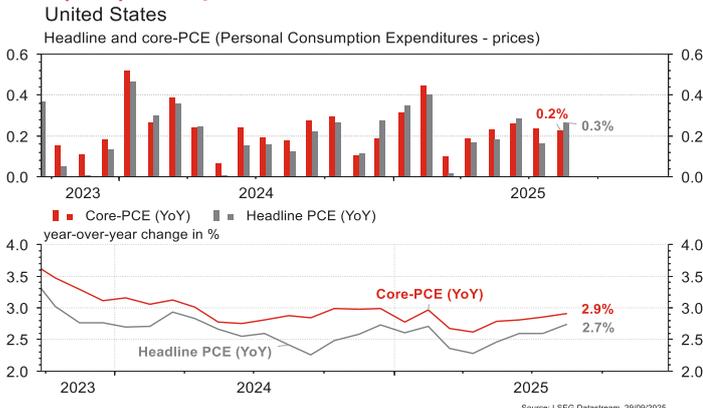
Bourse

Les marchés débutaient la semaine en hausse, la menace d'un shutdown du gouvernement aux US ne pesant pas sur l'humeur des investisseurs. Cela risquait simplement de nous priver des publications économiques de l'ISM, et des statistiques de l'emploi. En zone euro, nous surveillerons les annonces du CPI, du chômage et du PPI.

Devises

Le \$ est sous pression ce matin, le risque de shutdown du gouvernement US pèse sur le billet vert: €/ \$ 1.1729, \$/JPY 148.68, \$/CHF 0.7957. La possibilité d'une absence de statistique de l'emploi US cette semaine est négative pour le \$ à court terme. Les frappes russes de grande intensité ce week-end à Kiev maintiennent le contexte géopolitique sous haute tension, les métaux précieux sont en forte hausse: XAU/\$ 3810, XAG/\$ 46.79. Nos fourchettes: €/ \$ 1.1596-1.1820, \$/CHF 0.79-0.8013, €/CHF 0.9265-0.9358, £/\$ 1.3324-1.3537, XAU/\$ 3717-3900.

Graphique du jour



Marchés

Les actions évoluent en ordre dispersé, avec des mouvements plus modérés aux US (-0.3%) et en Europe (+0.1%) que dans les émergents (-1.1%) ou en Suisse (-1.5%). Les taux souverains à 10 ans bougent peu et remontent de quelques points de base aux US et sont presque inchangés en EUR. Le dollar s'apprécie de 0.5% mais n'empêche pas l'or de poursuivre sa hausse (+2.8%). Les pressions sur la Russie font réagir les cours du baril de pétrole (+5.1%). À suivre cette semaine: prix des maisons (FHFA et S&P Cotality), confiance des ménages, ISM manufacturier et des services et rapport sur l'emploi aux États-Unis; indices de confiance de la CE (économie, industrie et services), indices des prix à la consommation et à la production et taux de chômage dans la zone euro; PMI manufacturier et des services (officiels et de RatingDog) en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: productivité du travail en 2024 et, comptes nationaux 2024 (OFS), baromètre conjoncturel septembre (KOF), volume des interventions sur le marché des devises au T3 (BNS), CA du commerce de détail août (OFS), CA des services juillet (OFS), indices des directeurs d'achat PMI septembre, inflation septembre (OFS) et statistiques d'hébergement août (OFS). Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Adnex, Leclanché, Airesis et CICom.

Actions

ASTRAZENECA (Core Holding) prévoit d'harmoniser sa structure de cotation entre la Bourse de Londres, le Nasdaq Stockholm et la Bourse de New York. Cela nécessitera une cotation directe des actions AstraZeneca à la Bourse de New York en remplacement des ADR américains existants.

DSM-FIRMENICH (Satellite): selon Bloomberg la société a invité Apollo Global Management à revenir à la table des négociations, aux côtés de CVC Capital Partners, pour la cession de sa division Animal Health & Nutrition. La cession, initialement anticipée pour 2025, tarde à se matérialiser en raison de divergences concernant le segment des vitamines.

HEIDELBERG MATERIALS (Satellite) va investir une unité de capture et de séquestration de carbone sur sa cimenterie de Padeswood, au nord du Pays-de-Galles. La mise en service est prévue en 2029 et permettra de capter 800'000 tonnes de CO2 par an.

UBS (Satellite): le dernier projet du gouvernement suisse prévoit une phase d'adaptation de 7 ans, avec une exigence CET1 débutant à 65% et augmentant de 5 pts/an jusqu'à 100%. C'est conforme aux attentes. Le marché attend encore des précisions d'UBS sur l'atténuation des USD 26 Mia requis. Peu d'impact sur l'action (+0.5%). Appel au compromis politique en cours.

Performances

	Au 26.09.2025	Depuis 19.09.2025	Depuis 31.12.2024
SMI	11 929.80	-1.49%	2.84%
Stoxx Europe 600	554.52	0.07%	9.24%
MSCI USA	6 357.28	-0.35%	13.18%
MSCI Emerging	1 325.58	-1.14%	23.26%
Nikkei 225	45 354.99	0.69%	13.69%
CHF vs USD	0.7986	-0.43%	13.49%
EUR vs USD	1.1692	-0.56%	12.91%
Or (USD/par once)	3 774.70	2.80%	43.78%
Brent (USD/bl)	70.12	5.13%	-6.18%
		Au 19.09.2025	Au 31.12.2024
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.20%	0.22%	0.23%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.70%	2.71%	2.36%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.16%	4.11%	4.57%

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.