

Économie

Le prolongement de la fermeture du gouvernement fédéral (« shutdown ») perturbe la publication de certaines statistiques économiques aux États-Unis. La confiance des ménages, mesurée par l'Université du Michigan, recule très légèrement (de 55.1 à 55) en octobre. Dans la zone euro, la confiance des investisseurs (Sentix) se redresse plus qu'attendu en octobre (de -9.2 à -5.4 vs -7.7 est.). Après leur contraction lors du mois précédent, les ventes de détail progressent en ligne avec les attentes (+0.1% m/m; +1% a/a) au mois d'août. En Chine, les réserves de change sont, sans surprise, plutôt stables à USD 3'338 mia. Les exportations (+8.3% a/a vs +6.6% est.) et les importations (+7.4% a/a vs +2% a/a) rebondissent plus qu'attendu en septembre. Mais cette bonne nouvelle est à relativiser car elle s'explique en partie par des raisons techniques (# jours ouvrables).

Limites planétaires

Selon un rapport du think-tank Ember, la production mondiale d'électricité solaire a augmenté de près d'un tiers a/a au 1er semestre 2025, couvrant 83% de l'augmentation mondiale de la demande en électricité; celle issue de l'éolien a augmenté d'un peu plus de 7%. Conséquence: la production électrique renouvelable mondiale a, pour la première fois, dépassé celle issue de la combustion du charbon.

Obligations

Aux US, le 10 ans perdait 9 pb sur la semaine après l'escalade des tensions avec la Chine. Avec le shutdown, la seule publication notable est le sentiment des consommateurs de l'Université du Michigan, au dessus des attentes mais en baisse séquentielle. En Europe, l'OAT 10 ans perdait 9 pb également après la reconduction de S. Lecornu comme Premier ministre, et le Bund 10 ans perdait 5 pb. Le marché sera attentif cette semaine aux évolutions des tensions US-Chine et du shutdown.

Sentiment des traders

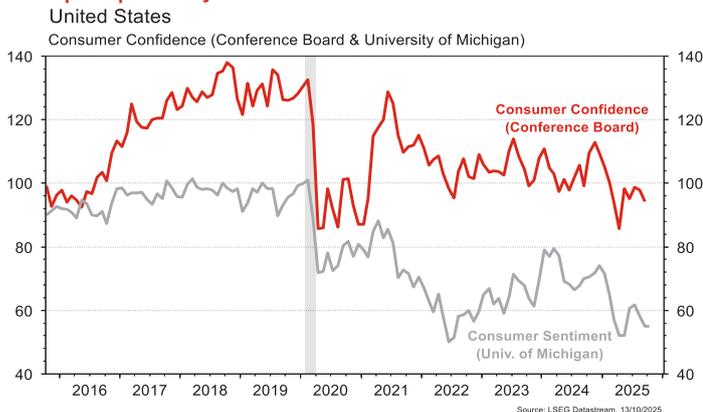
Bourse

Les marchés se reprenaient après le sell-off initié vendredi avec la reprise de la guerre commerciale sino-américaine, Trump laissant une porte ouverte dimanche. Côté macro, toujours rien, le gouvernement US reste fermé, en zone euro nous aurons le ZEW et le CPI final. Les premières publications trimestrielles seront dévoilées avec les banques américaines mais également Nestlé, LVMH ou encore ASML.

Devises

Les déclarations de D. Trump contre la Chine en fin de semaine ont brusquement inversé la tendance haussière du \$. Ce matin il consolide autour de €/ \$ 1.1606, \$/CHF 0.8020, \$/JPY 152.2. Les cambistes seront attentifs aux développements de ces tensions commerciales. Un nouvel échec du fraîchement nommé gouvernement Français pèserait sur la monnaie unique, nous restons négatifs sur l'€ à court terme, nos fourchettes: €/ \$ 1.15-1.17, €/CHF 0.9250-0.9355. La £ consolide à £/ \$ 1.3340, sup. 1.3270. L'or poursuit sa hausse à 4071\$/oz sup. 3957, rés. 4120.

Graphique du jour



Marchés

La poursuite du « shutdown » aux US et la menace de D. Trump à la Chine (avant d'adopter un ton plus conciliant au cours du week-end) d'augmenter les droits de douane de 100%, font remonter la volatilité. Les actions reculent fortement aux US (-2.4%), moins en Europe (-1.1%) et dans les émergents (-0.6%) ou en Suisse (-0.2%). Les taux souverains reculent d'environ 7pb en USD et en EUR et le dollar s'apprécie de 1.3% (dollar index). L'or ne souffre pas du rebond du dollar et profite du regain d'aversion au risque pour progresser encore de 3.3% alors que les cours du pétrole baissent de 2.7%. À suivre cette semaine: confiance des PME (NFIB index), indices des prix à la production et à la consommation, ventes de détail, production industrielle, mises en chantier et permis de construire aux États-Unis; production industrielle et balance commerciale dans la zone euro; indices des prix à la consommation en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: prix production-importation septembre (OFS), statistiques d'hébergement septembre (OFS) et prévisions conjoncturelles d'automne (Seco).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Tecan, Flughafen Zürich, Bossard, Givaudan, Cicor, Sulzer, Ems-Chemie, VAT Group, ABB, DocMorris, Kuros, Nestlé et Comet.

Actions

AIRBUS (Satellite) a livré 73 appareils en septembre, pour un total de 507 sur 9 mois, contre 497 en 2024. Le chiffre augmente la probabilité d'atteindre l'objectif annuel de 820. Positif.

ARYZTA annonce le départ immédiat de son CEO Michael Schai, remplacé par le président Urs Jordi. L'EBITDA 2025 est abaissé à € 300 mio (vs € 330 mio) en raison de surcoûts et retards opérationnels. Ce nouvel avertissement, conjugué à une visibilité réduite et une instabilité managériale, remet en cause la trajectoire de redressement: nous retirons Aryzta de notre liste de convictions suisses.

ASTRAZENECA (Core Holding) est la deuxième société pharmaceutique à conclure un accord avec l'administration Trump. Le contenu est en ligne avec celui conclu par Pfizer, avec notamment des investissements de \$ 50 mia sur 5 ans en capacité de production et R&D; des ventes directes aux patients dans le domaine des maladies chroniques, avec des rabais pouvant atteindre 80%; et une période de grâce accordée de trois ans, durant laquelle la société ne sera pas soumise au droit de douane S232.

Nous retirons **MICRON TECHNOLOGY** (Satellite) de nos listes après l'atteinte de l'objectif de notre scénario haussier à USD 200. Bien que la dynamique des prix des mémoires DRAM et HBM reste favorable, le marché a déjà intégré une part significative des ventes attendues jusqu'en 2026. Dans ce contexte, le potentiel de revalorisation à court terme apparaît limité.

Performances

	Au 10.10.2025	Depuis 03.10.2025	Depuis 31.12.2024
SMI	12 481.41	-0.21%	7.59%
Stoxx Europe 600	564.16	-1.10%	11.14%
MSCI USA	6 266.64	-2.43%	11.56%
MSCI Emerging	1 365.67	-0.60%	26.98%
Nikkei 225	48 088.80	5.07%	20.54%
CHF vs USD	0.8046	-1.16%	12.64%
EUR vs USD	1.1580	-1.37%	11.83%
Or (USD/par once)	4 006.90	3.26%	52.62%
Brent (USD/bl)	62.82	-2.66%	-15.95%
		Au 03.10.2025	Au 31.12.2024
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.22%	0.25%	0.23%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.59%	2.66%	2.36%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.04%	4.11%	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.