

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été plutôt rassurantes. La confiance des promoteurs immobiliers se redresse de 34 à 35 en août (vs 33 est.), tout comme les permis de construire en juillet (+5% vs +0.6% est.) alors que les mises en chantier ont déçu (-12.4% m/m vs -5.9% est.). Si le PMI manufacturier recule de 53.9 à 53.2 en août, il reste solidement en territoire d'expansion et son homologue des services rebondit de 54.6 à 56.8, plus qu'attendu (54). Dans la zone euro, les PMIs surprennent agréablement: le manufacturier remonte de 51.9 à 52.8 (vs 51.8 est.) et celui des services est inchangé à 51.7 alors qu'un fléchissement était attendu (51.5). La Chine accumule les déceptions en juillet: ventes de détail à +0.6% a/a (vs +1.5% est.), production industrielle à +4.5% a/a (vs +5% est.) et investissements à -6.7% a/a (vs -6.2% est.).

Intelligence artificielle

OpenAI a ralenti une partie de l'entraînement de ses modèles les plus avancés afin de renforcer leur « alignement », soit leur capacité à rester fiables et conformes aux objectifs définis. Anthropic pourrait déjà faire face à des contraintes similaires, sans nécessairement les communiquer. Au-delà de la performance, la sécurité devient ainsi un facteur croissant de coûts, de délais et de rythme d'innovation dans l'IA.

Obligations

Aux US, le 10y gagnait 4 pb sur la semaine dans un contexte où les données économiques restent plutôt positives sur le front de l'emploi et de l'activité. En Europe, le Bund 10y prenait 4 pb après un PPI et un flash PMI manufacturier supérieurs aux attentes et l'OAT 10y 9 pb alors que l'attention commence à se porter sur le budget et la campagne présidentielle à venir. Cette semaine, le marché sera attentif aux communications venant de la réunion des banquiers centraux à Jackson Hole.

Sentiment des traders

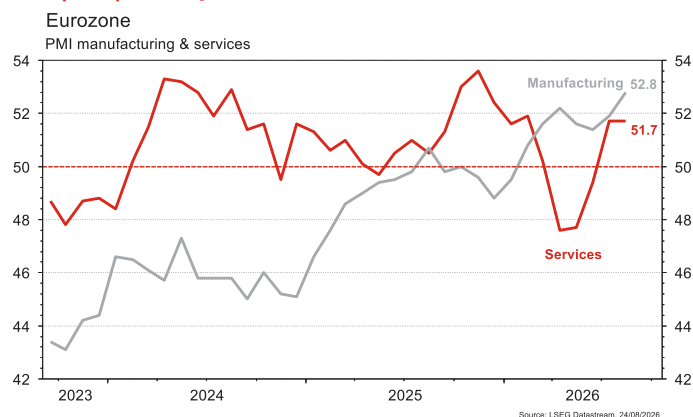
Bourse

C'est la rentrée, et celle-ci sera chargée et pourrait être volatile. On attaquera dès lundi avec Scott Bessent qui nous montrera comment faire capituler économiquement l'Iran. Mercredi, Nvidia présentera ses résultats et comme chaque trimestre ne pourra pas décevoir, sous peine de voir la thématique IA un peu malmenée. On terminera la semaine avec le grand oral de Kevin Warsh à Jackson Hole, où la guerre contre l'inflation devrait être le thème central.

Devises

Le dollar atteint ses plus bas niveaux depuis 3 mois après l'annonce de rachats obligataires par S. Bessent, déclenchant de larges ventes de l'USD: \$/CHF 0.8014, sup. 0.7950, rés. 0.8120. Les hedge funds renforcent leurs positions vendeuses avant le discours de K. Warsh à Jackson Hole. L'€/ \$ au plus haut depuis février: €/ \$ 1.1675, sup. 1.1590, rés. 1.1765. L'once d'or bondit à 4646 \$/oz, rés. 4770 \$/oz.

Graphique du jour



Marchés

En attendant le symposium des banquiers centraux à Jackson Hole, les nouvelles tensions sur le front iranien poussent les prix du baril à la hausse (+6.6%) et font remonter les taux souverains à 10 ans en USD (+4 pb), en EUR (+7 pb) et CHF (+3 pb). Cette tendance haussière reflète également les craintes sur les déficits publics excessifs que S. Bessent n'a pu contrôler malgré son intervention. C'est la raison pour laquelle les cours de l'or rebondissent de +4.6% et que le dollar se déprécie de 0.9%. Les actions souffrent de cet environnement (US: -1.5%; Europe: -0.6%), sauf dans les émergents (+1.2%). À suivre cette semaine: prix des maisons (FHFA et S&P Cotality), ventes de maisons neuves, confiance des ménages, inflation PCE et commandes de biens durables aux États-Unis; indices de confiance de la CE (économie, industrie et services) dans la zone euro; profits industriels en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: comptes nationaux 2025 (OFS), baromètre de l'emploi T2 (OFS) et baromètre conjoncturel août (OFS).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Allreal, Metall Zug, Orior, SMG, TX Group, VP Bank, Arbonia, BCGE, Epic, Molecular Partners, Intershop, Gurit, Kudelski, SoftwareONE, Stadler Rail, Accelleron, Feintool, Investis, Jungfraubahn, Flughafen Zürich et ZKB.

Actions

METSO (Core Holding) va acquérir la division pompes de Valmet, dont les technologies, adaptées au transport de boues abrasives, corrosives ou à forte teneur en solides, sont complémentaires de l'offre existante de Metso dans le traitement des minerais. Nous estimons les ventes de cette division à 10-20 mioEUR p.a., soit 0.2-0.4% des ventes du groupe.

NEWMONT (Satellite): la détérioration de la situation budgétaire aux États-Unis, le niveau élevé de l'endettement, une pression croissante des autorités contre une hausse des taux et la dépréciation du dollar créent un contexte de plus en plus favorable à l'or. Nous relevons notre objectif de cours à \$145, afin de refléter la hausse du cours de l'or, avec un potentiel à la hausse si ce dernier venait à passer le niveau de 5'000\$/oz.

NOKIA rejoint notre liste Satellites. Le groupe combine un socle télécom mature avec une exposition croissante aux infrastructures de Data Centers, portée par l'optique et l'IP. L'intégration d'Infinera renforce son positionnement technologique, son accès aux hyperscalers et ses capacités industrielles.

SHELL (Satellite): selon le FT, les actifs chimiques de Shell aux États-Unis suscitent de l'intérêt de la part soit d'acteurs de l'industrie, soit de fonds d'investissement. Leur valeur est estimée à 8 miaUSD et des offres non-contraignantes auraient été soumises au groupe anglo-néerlandais le mois dernier. Affaire à suivre...

Performances

	Au 21.08.2026	Depuis 14.08.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	14 456.98	0.46%	8.97%
Stoxx Europe 600	654.18	-0.56%	10.47%
MSCI USA	7 320.37	-1.45%	12.06%
MSCI Emerging	1 721.89	1.22%	22.61%
Nikkei 225	66 016.36	-3.93%	31.14%
CHF vs USD	0.8010	1.31%	-1.09%
EUR vs USD	1.1673	0.79%	-0.61%
Or (USD/par once)	4 595.25	4.62%	6.26%
Brent (USD/bl)	94.42	6.62%	55.17%
		Au 14.08.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.41%	0.38%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.23%	3.17%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.72%	4.68%	4.14%

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.