

Économie

Les statistiques US ont été en demi-teinte: les prix des maisons (S&P) progressent de 0.2% m/m en juillet (vs +0.1% est.) et de 2.1% sur un an; les ventes de maisons neuves chutent de 10.5% m/m vs cons. -1.4% et la confiance des ménages recule en août de 90.2 à 89.4 et déçoit (90.2 est.). L'inflation PCE progresse de 0.2% m/m en juillet, plus qu'escompté (+0.1%), et est inchangée sur un an à +3.7%. Le « core-PCE » est en ligne avec les attentes (+0.2% m/m et +3.3% a/a, inchangé). Les commandes de biens durables surprennent à la hausse en juillet (+1.1% m/m vs +0.5% est.). En zone euro, en août, la confiance dans l'économie remonte de 97.1 à 98.4 (vs 97.5 est.), celle dans les services de +5.1 à +5.8 (vs +4.9 est.) et de -6.1 à -5.3 (vs -5.1 est.) dans l'industrie. En Chine, le PMI Manufacturier officiel ressort à 49.8 en août (+0.6 pt) et le non-manufacturier est stable à 49.0, les deux toujours en zone de contraction.

Intelligence artificielle

Les résultats, de nouveau exceptionnels, de NVIDIA (Core Holding) n'étaient en pratique pas l'élément le plus marquant, boursièrement. Ce que nous retiendrons de la semaine, ce sont les publications de grands noms des logiciels, au premier rang desquels SALESFORCE (Satellite), qui confirment que ce segment n'est - à ce stade - pas disrupté par l'IA, mais qu'il s'en enrichit. Depuis début juin, le segment des logiciels du S&P500 a ainsi progressé de 17%. Celui des semiconducteurs a reculé de 10%.

Obligations

Aux US, l'UST 10y terminait la semaine en baisse de 1 pb seulement après avoir connu une baisse de 9 pb au cours de la semaine. Le discours de K. Warsh à Jackson Hole, indiquant que la lutte contre l'inflation n'était pas terminée, a remonté les attentes de hausse de taux. En Europe, l'OAT 10y perdait également 1 pb sur la semaine, après avoir connu une baisse de 8 pb au creux de la semaine, et le Bund 10y gagnait 2 pb, à la suite de commentaires « hawkish » de membres de la BCE. Cette semaine, le marché sera attentif aux NFP aux US et aux flash CPI en Europe.

Sentiment des traders

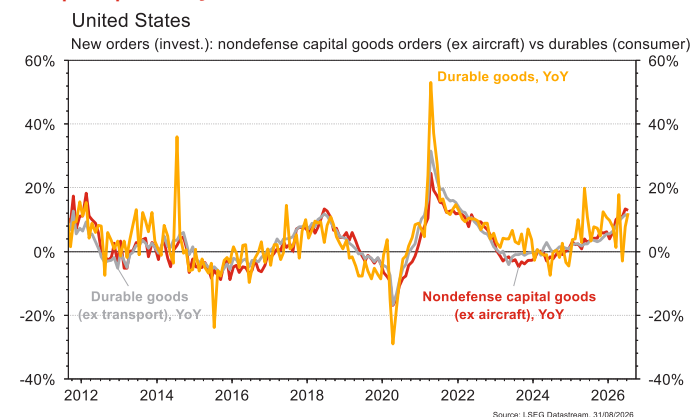
Bourse

On parlera beaucoup d'inflation et de Banques Centrales cette semaine dans les salles de marchés. Vendredi à Jackson Hole, K. Warsh a étonné son monde dans sa version « hawkish ». Le patron de la Fed a remis au goût du jour, le pari d'une hausse de taux dès septembre. La publication des chiffres de l'emploi vendredi pourrait valider le pari. En Europe, on dévoilera mardi l'inflation en zone Euro, cette dernière entérinera ou non, une hausse de taux de la BCE dès le 10 septembre.

Devises

Le discours « hawkish » du président de la Fed à Jackson Hole a poussé le \$ à la hausse: \$/CHF 0.8080, sup. 0.80, rés. 0.8150, \$/JPY 159.60. À la suite des frappes US et iraniennes, le baril grimpe à 89.81\$. L'€/€ est sous pression à €/€ 1.1595, sup. 1.15, rés. 1.1650. Le CHF reste stable à €/CHF 0.9368, sup. 0.9316, rés. 0.9450. Les anticipations de hausses de taux font corriger l'or à 4446\$/oz. Les cambistes seront attentifs aux chiffres de l'emploi US.

Graphique du jour



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.

Marchés

Hors données économiques, l'événement clé était le discours du président de la Fed, K. Warsh, au symposium de Jackson Hole. Il confirme l'attention marquée portée à l'inflation. Les anticipations de hausses de taux sont remontées, et avec elle le dollar (+0.9%), en défaveur de l'or (-0.8%), aplatisant la courbe de taux US. La fin de saison de publications des résultats a soutenu les actions (US +0.5%, Europe +0.2%, Emergents +0.01%) à l'exception de la Suisse (-0.4%) dans un contexte de détente du baril (-5.3%) et de robustesse du cycle d'investissement US. À suivre, cette semaine: ISM manufacturier et des services, rapport sur l'emploi et balance commerciale aux États-Unis; indices des prix à la consommation et à la production, ventes de détail et taux de chômage dans la zone euro; PMI manufacturier et des services de RatingDog en Chine.

Marché suisse

Nous aurons cette semaine la discussion de la loi sur les banques (cf UBS - Commission de l'économie du Conseil des Etats), les chiffres du commerce, de l'hébergement et des services de juillet (OFS), les taux hypothécaires de référence (OFL) et l'indice PMI des directeurs d'achat pour d'août.

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Partners Group, Swiss Life, Vaudoise Assurances, Romande Energie notamment.

Actions

ENGIE (Satellite) a mis en service deux systèmes de stockage par batteries au Chili, d'une puissance de 251 MW, pour un investissement de 283 mioUSD. Le groupe dispose ainsi d'une capacité totale de stockage dans le pays de 663 MW, soit l'équivalent d'une centrale à gaz.

MERCK & CO (Core Holding): l'échec du vaccin autogène cevumeran (codéveloppé par BioNTech et Roche) en monothérapie dans le cancer colorectal ne remet pas en question le développement de intismeran et tend à confirmer deux points: 1/ la nécessité d'une administration en combinaison avec une immunothérapie – dans le cas de intismeran, le vaccin augmente la réponse immunitaire spécifiquement dirigée vers les mutations et Keytruda permet de contrer la capacité des tumeurs à échapper au système immunitaire; 2/ le potentiel de succès d'un tel développement devrait être supérieur pour les « hot » tumeurs (comme le mélanome), plus susceptibles de déclencher une réponse immunitaire, que les « cold » tumeurs (comme le cancer colorectal).

Performances

	Au 28.08.2026	Depuis 21.08.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	14 399.77	-0.40%	8.53%
Stoxx Europe 600	655.16	0.15%	10.63%
MSCI USA	7 354.65	0.47%	12.59%
MSCI Emerging	1 722.14	0.01%	22.63%
Nikkei 225	66 405.56	0.59%	31.92%
CHF vs USD	0.8070	-0.75%	-1.83%
EUR vs USD	1.1621	-0.45%	-1.05%
Or (USD/par once)	4 560.97	-0.75%	5.46%
Brent (USD/bl)	89.40	-5.32%	46.92%
		Au 21.08.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.40%	0.41%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.24%	3.23%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.72%	4.72%	4.14%

Source: LSEG Datastream