

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été plutôt satisfaisantes. Si l'ISM manufacturier déçoit légèrement en août en reculant de 55.6 à 54.6 (vs 55.2 est.), il reste solidement en territoire d'expansion et son homologue des services progresse plus qu'attendu, de 54.1 à 55.4. De plus, l'économie a créé 162'000 emplois en août, bien plus que les 55'000 attendus, et les mois précédents ont été révisés à la hausse pour un total de +55'000. Dans la zone euro, l'inflation remonte à +3.3% a/a (inflation « core » à +2.4% a/a), en ligne avec les attentes en août, mais les ventes de détail déçoivent en juillet (-0.6% m/m vs +0.2% est.). En Chine, la déception du PMI des services en août, inchangé à 49 alors qu'une amélioration à 49.4 était escomptée, est compensée par la bonne surprise du manufacturier qui progresse de 49.2 à 49.8 (vs 49.5 est.).

Intelligence artificielle

S&P alerte sur le coût du « build-out » : les 6 hyperscalers devraient investir >1300 Md\$ en 2027, avec un cash-flow opérationnel libre négatif pour tous en 2026-27. Le risque se différencie toutefois fortement selon les acteurs : l'enjeu n'est plus seulement la croissance du capex, mais sa couverture par l'EBITDA et la capacité à monétiser l'IA.

Obligations

Aux US, l'UST 10y prenait 6pb sur la semaine, soutenu par des NFP qui ont battu toutes les attentes à 162k contre 55k attendus, et des ISM plutôt positifs. En Europe, le Bund 10y prenait 6pb également et l'OAT de maturité équivalente en prenait 7, avec des CPI et PPI en accélération en zone euro. Cette semaine, le marché sera particulièrement attentif à la réunion de la BCE, lors de laquelle le marché s'attend à une hausse avec une quasi-certitude, ainsi qu'à la conférence de presse qui suivra, avant la réunion de la Fed la semaine prochaine.

Sentiment des traders

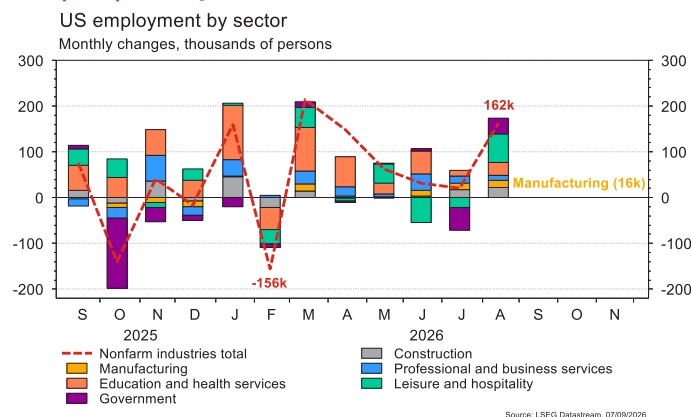
Bourse

Les places européennes ouvraient en ordre dispersé en ce lundi férié aux US (Labor Day), avec un pétrole en légère hausse et des taux toujours fermes. Côté macro, nous aurons la réunion de la BCE jeudi (+0.25% attendu) et aux US, PPI et CPI seront scrutés attentivement. Les intervenants attendent également les résultats d'Adobe et Oracle qui seront publiés jeudi.

Devises

À la suite des frappes de missiles sur des tankers dans le détroit d'Hormuz, le Brent grimpe à 97\$, un retour à 120\$ le baril n'est pas exclu. Le JPY continue son rebond ce matin : \$/JPY 155.74, sup. 154.50, rés. 159.10. Malgré une anticipation de hausse de taux de la BCE cette semaine, l'€ stagne à €/1.1613 et €/CHF 0.9415. Nous anticipons les fourchettes suivantes : €/1.1513-1.17 et €/CHF 0.9315-0.9460. Les cambistes seront attentifs au CPI US cette semaine. Après la publication des NFP, l'or a reculé de 4510 \$ à 4396 \$ ce matin.

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

Les tensions au Moyen-Orient pèsent sur les cours du pétrole qui remontent de 7.8% et poussent les taux souverains à 10 ans à la hausse (USD: +5pb; EUR: +7pb; CHF: +3pb), également influencés par les bons chiffres sur l'emploi US. Le dollar (dollar index: -0.5%) souffre des attaques contre la Fed qui ne profite d'ailleurs pas à l'or (-2.6%). Dans ce contexte, les actions sont inchangées aux US (+0.1%) et dans les émergents (+0.2%) et en recul de 0.8% en Europe. À suivre cette semaine: indice de confiance des PME (NFIB), indices des prix à la consommation et à la production, ventes de maisons existantes et confiance des ménages (Uni. du Michigan) aux États-Unis; ventes de détail et réunion de la BCE dans la zone euro; indices des prix à la consommation et à la production, réserves de change et balance commerciale en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: chômage août (Seco), réserves de devises à fin août (BNS), annonce emprunt Confédération (BNS), statistiques trafic août (Flughafen Zürich) et climat de consommation, sondage août (Seco).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Burkhalter, BVZ, Bioversys, Medacta, SHL et La Mobilière.

Actions

ASTRAZENECA (Core Holding) vient d'obtenir l'approbation de la FDA pour lancer Etcamah, nouvelle classe thérapeutique pour les patientes atteintes d'un cancer du sein métastatique HR+/HER2- (positif aux récepteurs hormonaux et négatif au récepteur HER2) présentant une mutation ESR1. Après un vote négatif du comité consultatif en avril, la société avait soumis des données additionnelles permettant désormais le feu vert des autorités. Si cette première indication représente un chiffre d'affaires limité (c. \$1mia), son programme de développement offrirait un potentiel à la hausse en cas de succès.

NOVARTIS (Core Holding) a annoncé vendredi soir l'échec clinique de pelacarsen, nouvelle classe thérapeutique dans le domaine cardiovasculaire n'ayant pas démontré de bénéfice. L'actif avait le profil de risque le plus élevé parmi les données cliniques attendues en cette fin d'année. Le consensus intégrait des ventes de \$1mia en 2030, qui justifierait une baisse du titre de 1-2%. Nous conseillons de renforcer dans la baisse.

SECTEUR RÉASSURANCE: la conférence de Monte-Carlo confirme un marché de la réassurance plus concurrentiel, avec une poursuite attendue de la baisse des prix en 2027, surtout en « Catastrophes Naturelles », et un risque de pression sur les conditions. Les réassureurs restent confiants, malgré une érosion progressive, mais maîtrisée, des marges.

Performances

	Au 04.09.2026	Depuis 28.08.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	14 395.94	-0.03%	8.51%
Stoxx Europe 600	649.88	-0.81%	9.74%
MSCI USA	7 360.65	0.08%	12.68%
MSCI Emerging	1 726.32	0.24%	22.92%
Nikkei 225	65 020.94	-2.09%	29.16%
CHF vs USD	0.8102	-0.39%	-2.21%
EUR vs USD	1.1616	-0.04%	-1.09%
Or (USD/par once)	4 443.65	-2.57%	2.75%
Brent (USD/bl)	96.34	7.76%	58.32%
		Au 28.08.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.43%	0.40%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.31%	3.24%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.77%	4.72%	4.14%

Source: LSEG Datastream