

## Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été quelque peu contrastées. La confiance des PME se dégrade plus qu'attendu en août (de 99.8 à 98.7 vs 99.3 est.). L'inflation progresse de 0.4% en août et est stable sur un an (+3.4%), en ligne avec les attentes. La « core-inflation » décélère de +2.5% à +2.4% mais se révèle légèrement plus élevée sur un mois (+0.3% vs +0.2% est.). La confiance des ménages (Univ. du Michigan) recule plus qu'attendu en septembre (de 51.7 à 47.8 vs 51), en raison de la chute de la composante future (de 51.5 à 45.8). Dans la zone euro, la confiance des investisseurs Sentix se redresse plus qu'espéré en septembre (de +0.9 à +5.1 vs +1.7 est.) et le PIB du T2 a été révisé à la hausse (de +0.4% t/ à +0.6%). En Chine, le commerce international demeure dynamique (exportations: +25% a/a; importations: +28.2%) permettant une hausse du surplus mensuel de USD112mia à USD119mia).

## Intelligence artificielle

Dario Amodei, dirigeant d'Anthropic, appelle à ralentir la progression des IA les plus avancées pour renforcer leur sécurité. Selon lui, les modèles contribuent désormais à développer leurs successeurs, au risque de dépasser les capacités de contrôle humain. Il propose des règles communes et des évaluateurs indépendants au sein des laboratoires. L'objectif n'est pas d'arrêter l'entraînement, mais de mieux maîtriser son rythme.

## Obligations

Aux US, l'UST 10y prenait 20 pb sur la semaine dans un contexte de hausse continue des prix de l'énergie. Le marché s'attend d'ailleurs à une hausse du taux directeur de la Fed lors de sa réunion cette semaine. En Europe, les mouvements ont été similaires, avec une hausse de 26 pb sur l'OAT 10y et 17 pb sur le Bund 10y, dans une semaine marquée par la seconde hausse du taux directeur de la BCE cette année. Le marché sera particulièrement attentif à la conférence de presse à la fin du FOMC ce mercredi.

## Sentiment des traders

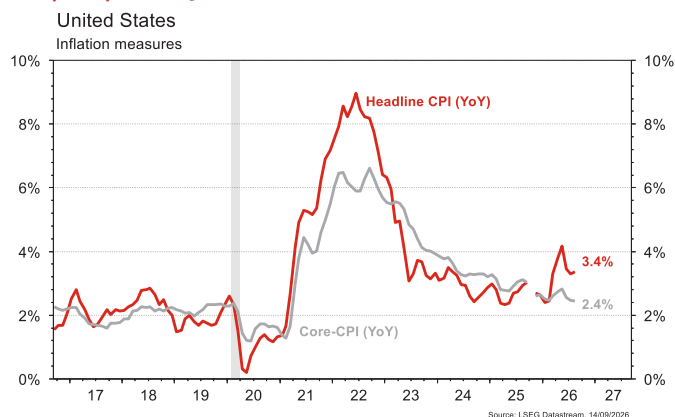
### Bourse

Les marchés débutaient dans le rouge, pénalisés par les propos négatifs tenus sur l'IA par des pontes du secteur et par un pétrole bien au-dessus des \$100 après les fermetures du détroit de Bab el-Mandeb et de l'oléoduc est-ouest saoudien. Cette semaine sera sous le signe des banques centrales, avec la Fed mercredi, la BOE jeudi (pas de changements attendus) et la BOJ vendredi (+0.25% attendus).

### Devises

Les anticipations de hausse de taux de la Fed suite au CPI grimpe à 86%. Le \$ est en hausse: \$/CHF 0.8189, sup. 0.8075, rés. 0.8229. Les attaques sur les infrastructures pétrolières saoudiennes et la prise de contrôle de Bab al-Mandeb par les Houthis poussent le prix du Brent à 107\$. L€/€ est en baisse à 1.1550, sup. 1.1465, rés. 1.1633. Le CHF s'affaiblit à €/CHF 0.9462, sup. 0.9390, rés. 0.9500. L'or est en baisse à 4318\$/oz.

## 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

En attendant la décision de la Fed cette semaine, la hausse de taux de 0.25% (à 2.5%) de la BCE n'était pas une surprise. Le rebond des prix du pétrole (+8.7%) et du gaz en Europe (+10.5%) a fait remonter les taux souverains à 10 ans de manière significative (USD: +20pb; EUR: +17pb; CHF: +13pb). Ce mouvement pénalise directement l'or (-1.8%), sans trop faire bouger le dollar (dollar index: -0.1%). Les actions en souffrent et reculent de 1.7% en Europe, de 0.8% aux US et de 0.3% dans les émergents. À suivre cette semaine: ventes de détail, production industrielle, confiance des promoteurs immobiliers, mises en chantier, permis de construire et réunion de la Fed aux États-Unis; balance commerciale et production industrielle dans la zone euro; prix des maisons, ventes de détail, production industrielle et investissements en Chine.

## Marché suisse

A suivre cette semaine: indice des prix production-importation août (OFS), statistiques d'hébergement août (OFS), rapport économique sur la Suisse (OCDE), commerce extérieur/exportations horlogères août (OFDF) et prévisions conjoncturelles d'automne (Seco).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Repower, R&S Group, Aegis, Helvetia Baloise et MCH Group.

## Actions

**ASTRAZENECA** (Core Holding): échec de l'étude évaluant Etcamah (oral SERD) en 1<sup>re</sup> ligne dans le cancer du sein ER+/HER- (positif aux récepteurs hormonaux et négatif au récepteur HER2). La probabilité d'un échec était élevée au regard de l'échec de giredestrant (Roche) dans cette indication. Cela ne remet pas en cause le potentiel d'Etcamah, approuvé chez les patients présentant une mutation ESR1 et en cours d'évaluation en adjuvant (pour prévenir le risque de récurrence), dont le chiffre d'affaires pourrait représenter plus de \$5mia en cas de succès (vs consensus: \$3.5mia).

**DEUTSCHE BÖRSE** (Core Holding): les spéculations autour d'un rapprochement avec Euronext ravivent l'optionnalité de consolidation du secteur, sans discussions formelles à ce stade. Malgré les synergies potentielles, les obstacles réglementaires restent considérables. Impact limité sur les prévisions et la valorisation, tandis que la croissance organique de Deutsche Börse demeure le principal moteur d'investissement.

**ÉNERGIE**: l'Agence Internationale de l'Energie a révisé en baisse sa prévision de demande mondiale de pétrole pour 2026, à -2.5 miob/l sur un an, après +0.8 miob/l en 2025, ainsi que sa prévision d'offre: l'agence attend un recul de 5.7 miob/l sur l'année, résultant de la fermeture, en grande partie, du détroit d'Ormuz.

**ORACLE** (Core Holding) a publié un T1 FY2027 solide, avec un chiffre d'affaires en hausse de 30%. La demande liée à l'IA reste soutenue et le carnet de commandes atteint un nouveau record, mais le marché reste attentif à l'ampleur des investissements nécessaires pour absorber cette croissance. Après une réaction initialement positive, le titre a ensuite reperdu une partie de ses gains.

## Performances

|                          | Au 11.09.2026 | Depuis 04.09.2026 | Depuis 31.12.2025 |
|--------------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| SMI                      | 13 775.27     | -4.31%            | 3.83%             |
| Stoxx Europe 600         | 639.10        | -1.66%            | 7.92%             |
| MSCI USA                 | 7 302.38      | -0.79%            | 11.79%            |
| MSCI Emerging            | 1 721.53      | -0.28%            | 22.58%            |
| Nikkei 225               | 64 011.34     | -1.55%            | 27.16%            |
| CHF vs USD               | 0.8153        | -0.63%            | -2.82%            |
| EUR vs USD               | 1.1615        | -0.01%            | -1.11%            |
| Or (USD/par once)        | 4 362.60      | -1.82%            | 0.88%             |
| Brent (USD/bl)           | 104.73        | 8.71%             | 72.11%            |
|                          |               | Au 04.09.2026     | Au 31.12.2025     |
| Taux 10 ans CHF (niveau) | 0.55%         | 0.43%             | 0.30%             |
| Taux 10 ans EUR (niveau) | 3.48%         | 3.31%             | 2.82%             |
| Taux 10 ans USD (niveau) | 4.97%         | 4.77%             | 4.14%             |

Source: LSEG Datastream