

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été plutôt encourageantes. Le PMI manufacturier rebondit plus fortement qu'espéré en septembre, de 53.9 à 57 (vs 53.7 est.), tout comme celui des services qui progresse de 56.5 à 58.7 (vs 55.8 est.). Les ventes de maisons neuves sont également en hausse plus marquée qu'escomptée en août (+6.4% m/m vs +1.3%). Enfin, les commandes en bien d'équipements avancent de +1.6% m/m en août, plus qu'attendu (+0.6%). Dans la zone euro, le PMI des services a également surpris à la hausse en septembre (de 51.6 à 53 vs 51.4 est.) alors que celui du secteur manufacturier est inchangé à 52.7 (vs 52.6 est.). Enfin en Chine, les taux d'emprunt à 1 et 5 ans sont inchangés, en ligne avec les attentes, à 3% et 3.5% respectivement.

Intelligence artificielle

Le « front produit » continue de progresser rapidement: Astra puis Claude Opus 5.5 se sont succédé en septembre, avec de nouveaux gains en capacités. En parallèle, Muse illustre l'élargissement de l'IA vers des usages plus intégrés et grand public. Surtout, la concurrence entre les principaux acteurs accélère la baisse du coût d'usage, chacun cherchant à proposer davantage de performance à prix comparable ou inférieur (Opus 5.5 réduit d'environ 40% le coût d'une charge de travail typique par rapport à Opus 5).

Obligations

Aux US, l'UST 10y a pris 16pb sur la semaine, soutenu par des PMI manufacturier et des services sensiblement supérieurs aux attentes du marché. En Europe, l'OAT 10y prenait 13pb et le Bund 10y 8pb, en raison des inquiétudes sur l'énergie et des incertitudes liées à l'élection présidentielle française et au vote à venir sur le budget. Cette semaine, le marché sera attentif aux publications des NFP aux US ainsi qu'au PCE du mois d'août et au flash CPI pour la zone euro.

Sentiment des traders

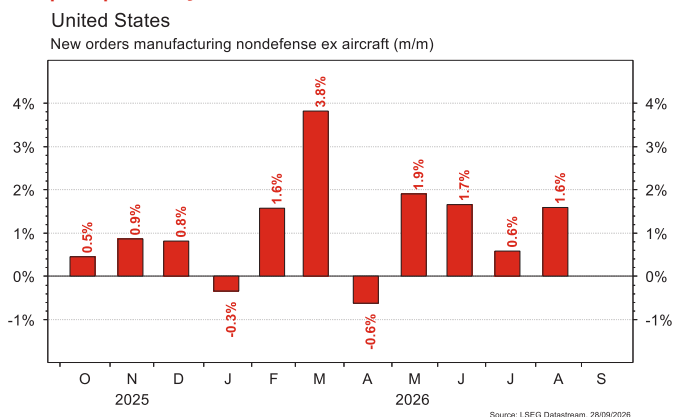
Bourse

Les marchés ouvraient dans le vert malgré des taux d'intérêt en hausse, un pétrole toujours ferme et une incertitude géopolitique qui perdure. L'entrée en bourse d'Infomaniak jeudi sera l'attraction locale alors que côté macro, les ISMs et les statistiques du chômage aux US retiendront toute l'attention. En zone euro, le CPI et le chômage seront publiés.

Devises

La tendance haussière sur le \$ s'est confirmée la semaine dernière: \$/CHF 0.8306, sup 0.82, rés. 0.84. L'€ a cassé d'importants supports, il se traite ce matin à €/£ 1.1373, sup. 1.13, rés. 1.1450. Nous restons négatifs sur l'€ à court terme. L'écart de taux entre la Fed et la BCE, ainsi que le contexte géopolitique soutiennent le billet vert. Le CHF se stabilise à €/CHF 0.9445, sup 0.9410, rés. 0.9500. La £ plonge à 1.3240, sup. 1.3140, rés. 1.3350. L'or est à la baisse à 4163 \$/oz, sup. 4019, rés. 4235.

Graphique du jour



Marchés

L'absence d'avancée majeure au niveau politique (rencontre Yi-Trump, conflit au Moyen-Orient) s'est traduite par une stabilisation des cours du pétrole (+0.3%) la semaine dernière. Ceci n'a pas empêché les taux longs de poursuivre leur hausse en raison de l'amélioration des PMI (USD: +16pb; EUR et CHF: +10pb). Le dollar en profite et s'apprécie de 0.7%, pénalisant l'or (-1.7%). Dans ce contexte, les actions résistent bien (US: +1.2%, Europe: +0.5% et émergents: +1.3%). À suivre cette semaine: prix des maisons (FHFA et S&P Cotality), confiance des ménages, inflation PCE, ISM manufacturier et rapport sur l'emploi aux États-Unis; taux de chômage, indices de confiance de la CE et indice des prix à la consommation dans la zone euro; PMI manufacturier et des services (officiels et RatingDog) en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: baromètre conjoncturel septembre (KOF), volume des interventions sur les marchés des devises au T2 (BNS), prévisions conjoncturelles d'automne (KOF), CA commerce de détail août (OFS), CA services juillet (OFS), inflation septembre (OFS) et indice PMI des directeurs d'achat septembre.

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Addex, Santhera, EvoNext, Leclanché et Matador.

Actions

ERSTE BANK (Satellite) offre aux minoritaires d'Erste Bank Polska de porter sa part de 49% à 75% max., en proposant PLN 713 par action (-12% vs cours). L'offre basse vise surtout à franchir le seuil de contrôle de 50% sans forcément devoir racheter 100% tout de suite. Le mouvement était attendu et permet de mettre au travail le capital excédentaire et accroît les profits polonais.

MEDTRONIC (Satellite) finalise la séparation de son activité MiniMed (gestion du diabète), dont elle détient encore 90%, en proposant un « split-off ». Les investisseurs ont la possibilité de choisir de convertir ou non une partie de leurs actions Medtronic en actions MiniMed, en bénéficiant d'une décote de 7%. Si les parts de marché de MiniMed tendent à se stabiliser autour de 12% aux USA (vs plus de 60% en 2017), un regain de parts de marché sera difficile dans un environnement très concurrentiel (Tandem, Insulet). Nous sommes par conséquent prudents sur les perspectives de MiniMed et nous ne conseillons pas de convertir les positions Medtronic.

ORACLE (Core Holding) a invoqué une clause de force majeure sur Project Jupiter, l'un de ses campus Stargate au Nouveau-Mexique, qui fait face à des retards d'autorisation liés au gazoduc et à la production électrique. La portée de l'annonce reste toutefois limitée: Oracle ne se retire pas du projet et cherche avant tout à se protéger contre les coûts liés à un éventuel retard de livraison. À ce stade, aucun impact n'est signalé sur les autres campus Stargate.

ROCHE (Core Holding) tient aujourd'hui sa Journée Investisseurs dédiée à la Pharma, qui permettra une mise à jour de la stratégie et une revue des derniers développements du pipeline. Nous attendons une confirmation des perspectives à moyen terme.

Performances

	Au 25.09.2026	Depuis 18.09.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 945.71	1.15%	5.11%
Stoxx Europe 600	638.65	0.50%	7.85%
MSCI USA	7 384.09	1.21%	13.04%
MSCI Emerging	1 732.35	1.26%	23.35%
Nikkei 225	66 364.20	2.07%	31.83%
CHF vs USD	0.8284	-0.53%	-4.36%
EUR vs USD	1.1402	-0.53%	-2.92%
Or (USD/par once)	4 280.38	-1.65%	-1.02%
Brent (USD/bl)	104.26	0.30%	71.34%
		Au 18.09.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.65%	0.56%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.60%	3.50%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	5.16%	5.00%	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.