

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été plutôt satisfaisantes. En septembre, l'ISM manufacturier est quasi inchangé à 54.5 (vs 55 est.), mais la confiance des ménages chute de 88.6 à 81.9 et déçoit (89 est.). L'inflation PCE est en ligne avec les attentes en août (+0.3% m/m) et stable sur un an (+3.4% vs +3.7% est.). Enfin, l'économie a créé 29'000 emplois en septembre, moins qu'attendu (90'000), mais le ralentissement de la croissance des salaires horaires à +0.1% m/m (vs +0.3% est.) rassure. Dans la zone euro, les indices de confiance de la CE de septembre pointent vers une amélioration dans les services (de 5.6 à 6.1 vs 6.5 est.) et dans l'industrie (de -5 à -3.8 vs -4.7 est.), mais pas dans l'économie (de 98.4 à 97.9 vs 99 est.). L'inflation déçoit en accélérant plus qu'attendu (de +3.2% a/a à +3.8% vs +3.7% est.). En Chine, le PMI manufacturier se redresse de 49.8 à 50.1 (en ligne) et celui des services de 49 à 50.2 (vs 49.2 est.).

Intelligence artificielle

La nouvelle vague de modèles confirme une accélération simultanée sur trois fronts: performance, coût et déploiement. OpenAI pousse fortement les prix avec GPT-6.1 Sol, tout en réservant Astra Ultrafast aux infrastructures Blackwell. Anthropic répond avec Sonnet 5.5 (30% moins cher que Sonnet 5). Au-delà des benchmarks, l'enjeu se déplace vers le coût d'usage et l'intégration opérationnelle, alors que les agents gagnent en autonomie et que la compétition s'étend désormais jusqu'aux puces dédiées.

Obligations

Aux US, l'UST 10y prenait 12pb sur la semaine, soutenu par les craintes d'inflation. Les NFP vendredi, largement sous les attentes, n'ont soulagé que brièvement la pression haussière, avec le mouvement baissier initial globalement retracé dans la journée. En Europe, la pression sur l'OAT s'est accrue, le 10y terminant en forte hausse alors que le Bund 10y finissait en nette baisse. Cette semaine, le marché sera attentif aux minutes du FOMC et à l'ISM des services ainsi qu'aux PMI dans la zone euro.

Sentiment des traders

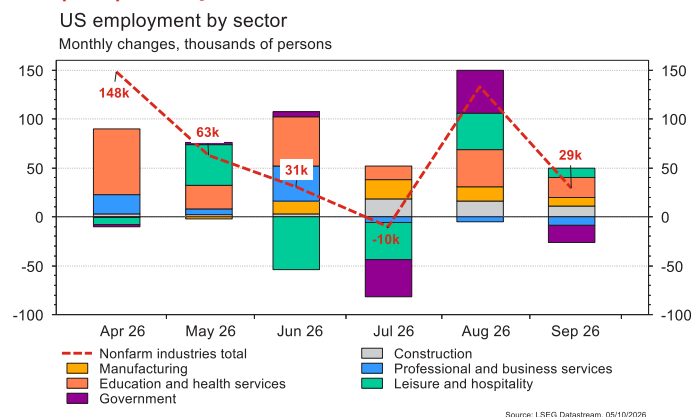
Bourse

Les chiffres de l'emploi US en retrait éloignaient le risque de hausse des taux pour octobre et envoyait Wall Street dans le vert, ainsi que les indices européens ce matin. Côté macro, nous aurons les ISM, la balance commerciale et l'indice de confiance de l'Université du Michigan aux US alors qu'en zone euro, PPI et ventes de détail seront publiés.

Devises

Les chiffres de l'emploi US vendredi ont fait baisser les anticipations de hausse de taux en octobre, passant de 64% à 17%. Le \$ profite de la faiblesse de l'€. Les inquiétudes concernant la dette et la politique françaises font chuter la monnaie unique à €/€ 1.1193, sup 1.1079, rés. 1.1280. Nous restons négatifs sur l'€ à court terme. Le CHF se renchérit à €/CHF 0.9293, sup 0.9230, rés. 0.9409. L'once d'or est à 4154\$/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

Le rapport de l'emploi US a été bien perçu par les marchés vendredi mais insuffisant pour éviter le recul des actions (US: -0.3%; Europe: -1.1%; émergents: -1.4%), ni la hausse des taux souverains à 10 ans en USD (+12pb). En zone euro, les tensions politiques en France font remonter les taux (+13pb) et se propagent en Italie (+6pb) alors que l'Allemagne fait office de refuge (-17pb !). Le dollar en bénéficie et s'apprécie de 1% (USD index), pénalisant l'or (-3.2%). Le pétrole recule de 1.9% à la suite des annonces de mise sur le marché de réserves du G7. À suivre cette semaine: ISM des services, balance commerciale et confiance des ménages (Uni. du Michigan) aux États-Unis; indice de confiance des investisseurs Sentix, indice des prix à la production et ventes de détail dans la zone euro; réserves de change et nouveaux encours de crédit en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: statistiques d'hébergement août (OFS), chômage septembre (Seco), réserves de devises à fin septembre (BNS), sondage sur les moyens de paiements des entreprises (BNS) et climat de consommation, sondage septembre (Seco).

Sinon, selon Bloomberg, la direction d'**UBS** (Satellite) aurait consulté Nordea sur les défis d'un transfert de siège. Bien que l'objectif reste d'opérer depuis la Suisse, ce genre d'informations met la pression sur les parlementaires concernant les règles en capital.

Actions

AIR LIQUIDE (Core Holding) annonce ses objectifs à horizon 2030, montrant une accélération et s'approchant de ceux de Linde. Principaux points: 1/ croissance du CA de 4-6%/an; 2/ amélioration de la marge de 400-600pb sur la période (soit 100-150pb/an); 3/ hausse du BPA de 8-12%/an. Pour la première fois, la société annonce un programme de rachat d'actions de €4mia sur 2027-28 (3.7% de la capitalisation boursière).

ALPHABET (Core Holding) a dévoilé Gemini 4 Argon, son nouveau modèle de pointe, performant notamment en programmation, finance et cybersécurité. Son accès reste pour l'instant limité à des équipes de cyberdéfense sélectionnées. L'annonce confirme le retour de Google au premier plan sur les modèles avancés, même si le déploiement progressif limite encore la monétisation immédiate.

ENGIE et **SOCIÉTÉ GÉNÉRALE** sortent de nos listes Actions Europe, malgré de bons fondamentaux intrinsèques, dans une logique de réduction du risque « France » observé via le spread OAT-Bund.

SHELL (Satellite) a pris la décision finale d'investissement de la « Phase 2 » de LNG Canada, qui y doublera sa capacité de production à 28 mtpa dès 2030. Cette décision sert l'ambition du groupe de devenir le leader mondial du gaz intégré et du GNL.

Performances

	Au 02.10.2026	Depuis 25.09.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 660.92	-2.04%	2.97%
Stoxx Europe 600	631.35	-1.14%	6.61%
MSCI USA	7 364.63	-0.26%	12.74%
MSCI Emerging	1 708.91	-1.35%	21.69%
Nikkei 225	68 309.46	2.93%	35.70%
CHF vs USD	0.8286	-0.02%	-4.38%
EUR vs USD	1.1279	-1.07%	-3.96%
Or (USD/par once)	4 145.31	-3.16%	-4.15%
Brent (USD/bl)	102.25	-1.93%	68.04%
		Au 25.09.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.53%	0.65%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.43%	3.60%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	5.28%	5.16%	4.14%

Source: LSEG Datastream