

Économie

Les statistiques publiées aux US ont été quelque peu contrastées. L'ISM des services recule légèrement en septembre, de 55.4 à 54.9, mais demeure à un niveau de confiance élevé, proche des attentes (55). L'accélération de la composante « prix payés », de 72.6 à 74 (vs 73.3 est.) est compensée par le redressement de celle de l'emploi de 47.8 à 50.1 (vs 48.8 est.). En revanche, la baisse de la confiance des ménages (Univ. du Michigan, de 48.1 à 46.3 vs 47.6 est.) a déçu en octobre. Dans la zone euro, la confiance des investisseurs (Sentix) recule plus qu'attendu en octobre, de 5.1 à 2.7 (vs 4.2 est.). Les ventes de détail progressent de +0.1% m/m en août, moins qu'espéré (+0.2%) alors que les prix à la production accélèrent plus qu'attendu (de +5.8% a/a à +8.2% vs +7.6% est.). En Chine, la réduction de réserves de change, de USD 3'438mia à 3'400mia, est légèrement supérieure aux attentes (à 3'425mia).

Intelligence artificielle

Les financements de l'IA atteignent des montants considérables: SpaceX cherche \$40 milliards de dette pour des GPU Nvidia, OpenAI plus de \$50 milliards pour ses puces et Anthropic \$60 milliards pour les TPU de Google. Derrière ces opérations, les intérêts s'entrecroisent: Broadcom, impliqué dans la conception des puces, soutient aussi leur financement. Le groupe sécurise ainsi ses débouchés, tandis que l'interdépendance financière du secteur s'accroît.

Obligations

Aux US, l'UST 10y perdait 3 pb sur la semaine dans un contexte marqué par une forte volatilité sur les taux, soutenu par l'annonce de Trump qu'il ne frapperait pas l'Iran avant les élections de mi-mandat en novembre. En Europe, les taux 10 ans ont également terminé la semaine relativement inchangés (OAT -2pb, Bund +3pb, BTP -3pb) alors que le marché suit les évolutions du budget et des élections françaises et se prépare aux élections anticipées en Espagne le mois prochain. Cette semaine, le CPI aux US sera au centre de l'attention.

Sentiment des traders

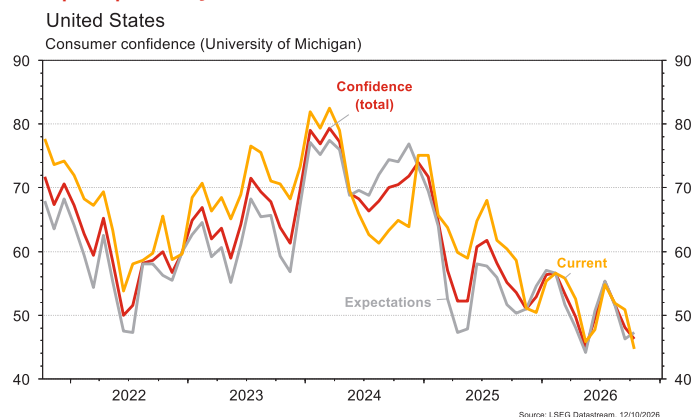
Bourse

La semaine s'annonce chargée avec, comme à l'accoutumée, les valeurs bancaires qui vont ouvrir le bal de la saison des résultats. On va savoir comment les Goldman, JPM et les autres s'en sortent dans cet environnement de taux élevés. Il faudra éviter tout faux pas, les sanctions risquent d'être sévères. Les chiffres de l'inflation US pour le mois de septembre seront publiés mardi et mercredi. Tout cela avec une augmentation des tensions au Moyen-Orient. Nous restons particulièrement prudents.

Devises

Les attaques meurtrières de missiles sur l'aéroport de Riyad font craindre un élargissement du conflit. En Europe, le « cessez-le-feu énergétique » de D. Trump laisse les marchés dans l'expectative. Le \$ conserve ses gains à \$/CHF 0.8310 et \$/JPY 158.43. Les inquiétudes sur la dette française ont fait chuter l'€ la semaine dernière, il se traite ce matin à €/€ 1.1201, sup. 1.1075 rés. 1.277. Le CHF reste ferme à €/CHF 0.9315, sup. 0.9260, rés. 0.9365. La £ consolide à £/\$ 1.3240, sup. 1.3160, rés. 1.3308. L'once d'or est à 4186\$/oz.

Graphique du jour



Marchés

Avant un week-end mouvementé sur le plan géopolitique (attaques Houthis et moratoire sur les infrastructures énergétiques dans le conflit ukrainien annoncé par D. Trump), la semaine a été plutôt calme. Les taux d'intérêt souverains à 10 ans se sont stabilisés (USD: -4pb; EUR-All: +3pb), y compris en France (-2pb), permettant aux actions US (+1.2%) de rebondir plus qu'ailleurs (Europe et marchés émergents: +0%). L'or (+1%) en a bénéficié malgré l'appréciation de +0.3% du dollar (indice dollar) dans une semaine où les cours du pétrole ont regagné +2.6%. À suivre cette semaine: indice de confiance des PME (NFIB), indices des prix à la production et à la consommation et production industrielle aux États-Unis; production industrielle et balance commerciale dans la zone euro; indices des prix à la production et à la consommation et balance commerciale en Chine.

Marché suisse

Cette semaine, nous aurons les chiffres du trafic de Flughafen Zürich, les statistiques d'hébergement et les indices des prix à la production pour septembre.

Publieront les premiers chiffres trimestriels, entre autres: Givaudan, Sulzer, Lonza, Bossard et VAT.

Actions

AIRBUS (Satellite) a livré 72 avions (+15 m/m) en septembre et devra en livrer en moyenne 108 par mois au dernier trimestre (vs 95 en 2025), pour atteindre son objectif d'environ 870 livraisons pour l'exercice 2026 sur lequel le CEO reste « très confiant ».

ALPHABET (Core Holding) a conclu un accord de 20 ans avec Constellation pour financer \$4.3 milliards de modernisation de 11 réacteurs nucléaires, permettant d'ajouter 890 MW de capacité dès 2028. L'objectif est de sécuriser l'approvisionnement électrique de ses data centers en augmentant la production des centrales existantes.

Nous entrons **TEXAS INSTRUMENT** dans notre liste Core Holding. Notre conviction repose sur la reprise du cycle industriel; la croissance soutenue du segment Data Center, portée par des besoins croissants en gestion de puissance; et la montée en charge des usines 300 mm, qui devrait améliorer l'absorption des coûts fixes et soutenir l'expansion des marges et du free cash-flow.

UNITEDHEALTH (Satellite): Medicare a publié les notations étoiles (de 1 à 5), mesurant la performance des plans *Medicare Advantage*. Ces évaluations influencent le choix des assurés (impact sur les revenus) et donnent lieu au versement d'une prime qualité pour les plans 4 étoiles et plus (influençant potentiellement la rentabilité). L'annonce est en ligne avec les attentes pour UnitedHealth, qui voit la part des contrats « 4 étoiles et plus » baisser de 78% à 68%. Cela permet d'enlever une incertitude qui pesait sur le secteur Assureurs Santé US.

Performances

	Au 09.10.2026	Depuis 02.10.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 787.40	0.93%	3.92%
Stoxx Europe 600	631.55	0.03%	6.65%
MSCI USA	7 450.38	1.16%	14.05%
MSCI Emerging	1 708.77	-0.01%	21.68%
Nikkei 225	69 030.92	1.06%	37.13%
CHF vs USD	0.8314	-0.34%	-4.70%
EUR vs USD	1.1196	-0.74%	-4.67%
Or (USD/par once)	4 185.04	0.96%	-3.23%
Brent (USD/bl)	104.89	2.58%	72.37%
		Au 02.10.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.56%	0.53%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.46%	3.43%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	5.24%	5.28%	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 des personnes ou entités.