

Economie

Aux États-Unis, les statistiques publiées restent mitigées: l'indicateur avancé Empire Manufacturing (NYC) recule plus qu'attendu en octobre (de -1.5 à -9.1) et l'immobilier poursuit sa dégradation: la confiance des promoteurs (NAHB index) recule plus qu'escompté en octobre (de 46 à 38), les mises en chantier chutent de 8.1% m/m et les permis de construire se redressent très légèrement (+1.4% m/m) en septembre, alors que la hausse de la production industrielle en septembre (+0.4% m/m) surprend agréablement. En zone euro, l'indice de confiance ZEW reste faible à -59.7 en octobre (+1 pt m/m). Enfin en Chine, conformément aux attentes, les taux d'emprunt à 1 an sont inchangés à 2.75%... et le Congrès du Parti a reconduit Xi Jinping pour un 3ème mandat.

Limites planétaires

L'Islande, le Danemark et les Pays-Bas ressortent sur le podium de l'édition 2022 du Green Future Index publié par la MIT Technology Review. Cet indice mesure la capacité des pays à développer un futur durable et bas carbone au travers de cinq critères: les émissions, la transition énergétique, la société verte, l'innovation et la politique climatique. Le Royaume-Uni se classe 4ème, la France 7ème, la Suisse 14ème, les États-Unis 21ème et Singapour 29ème.

Obligations

Sur les taux, la courbe souveraine US s'est pentifiée, le marché estimant que les taux Fed Funds devront rester plus élevés pendant plus longtemps. Ainsi, sur la semaine le taux 2 ans baisse de 2pb tandis que le taux 10 ans grimpe de 20pb. En Europe, les taux ont poursuivi leur mouvement haussier (Bund 10Y +7pb) avant le meeting de la BCE prévu ce jeudi, le marché escomptant une hausse de 75pb. Sur le crédit, les spreads terminent en léger écartement en Europe (IG +7pb / HY +7pb) et se sont resserrés aux US (IG -2pb / HY -17pb).

Sentiment des traders

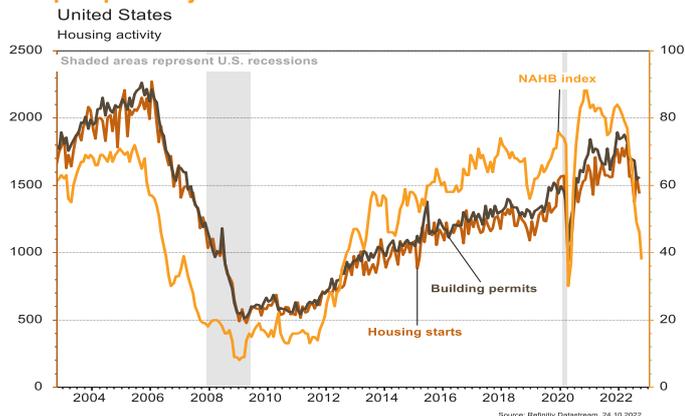
Bourse

Après une semaine positive, les indices ouvrent dans le vert, à l'exception de HongKong (-6.1%) et Shanghai (-2.9%) qui fêtaient à leur manière le 3ème mandat de Xi Jinping. Cette semaine sera chargée avec près de 400 résultats de sociétés, la réunion de la BCE (+0.75% attendu) et aux US, inflation PCE, les biens durables ainsi que des chiffres sur l'immobilier. Le rebond devrait continuer.

Devises

Après une semaine de forte hausse pour le \$ atteignant un plus haut de 32 ans contre le JPY: \$/JPY 152.16, le billet vert a été stoppé par l'intervention de la BOJ provoquant un mouvement de correction contre toute les devises. Le \$ cote ce matin: €/ \$ 0.9852, \$/CHF 0.9978, \$/JPY 148.9. L'€ profite des anticipations d'une forte hausse de taux cette semaine. Nous anticipons les fourchettes suivantes: €/ \$ 0.9725-1.00, \$/CHF 0.9780-1.0076, €/CHF 0.9643-1.000 et £/\$ 1.0925-1.1496.

Graphique du jour



Marchés

Marchés «risk-on» la semaine passée: net rebond des actions (US +4.8%, Europe +1.3%, émergents +0.2%), des matières premières (pétrole 1.9%, cuivre 0.9%), des obligations à haut rendement (0.1%), contre recul de l'or (-0.3%), du dollar (-1.1%) et des obligations souveraines (-0.6 à -1.6%) avec des taux longs en hausse jusqu'à 20 pb aux US et à l'exception des taux britanniques «grâce» à la démission de Liz Truss. A suivre cette semaine: PMI manufacturier et des services, prix des maisons, confiance des ménages, PIB du T3, indicateurs avancés (Fed de Richmond et de Kansas City) et inflation «PCE» aux États-Unis; PMI manufacturier et des services, réunion de la BCE et indices de confiance de la CE dans la zone euro; balance commerciale, PIB du T3, ventes de détail, investissements et production industrielle en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: baromètre conjoncturel octobre (KOF).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Huber+Suhner, Logitech, Kühne+Nagel, UBS, Idorsia, Novartis, Sulzer, Bucher, Credit Suisse, Clariant, Landis+Gyr, Swisscom, Molecular Partners, Holcim, Banque Cantonale de Lucerne, SIG Group et Swiss Re.

Actions

ACCOR (Satellite) publiera mercredi son CA du T3 porté par une poursuite du fort rebond des Revpars en Europe et en France durant l'été (flux touristiques + reprise voyages d'affaires + salons). Le relèvement récent de l'objectif annuel d'EBITDA nous conforte sur la perspective d'une belle fin d'année même si l'horizon pourrait s'obscurcir en 2023: une récession en Europe viendrait peser sur le redressement dans l'hôtellerie.

ASML (Satellite) a publié un trimestre en dessus des attentes, notamment grâce à l'acceptation/validation précoce de machines EUV par certains clients (les revenus différés ont été réduits à €2.2 milliards, au lieu de €2.8 milliards initialement annoncés). De plus, ASML serait épargné par l'interdiction US d'exporter des machines DUV à la Chine, ce qui rassure le marché pour l'instant.

FREEMPORT MCMORAN (Satellite): le T3 reflète la baisse du prix du cuivre et l'inflation des coûts mais ressort en ligne. Face à l'incertitude, le programme de rachat d'actions est mis en attente et dépendra de l'évolution du marché et de la génération de cash à venir. Néanmoins, le management souligne une décorrélation entre les marchés financiers et le marché physique du cuivre, mentionnant une demande solide à ce stade et un niveau de stocks bas au niveau global et restant sur une tendance baissière.

Performances

	Depuis		
	Au 21.10.2022	14.10.2022	31.12.2021
SMI	10 418.60	0.86%	-19.08%
Stoxx Europe 600	396.29	1.27%	-18.76%
MSCI USA	3 567.18	4.78%	-22.34%
MSCI Emerging	865.04	0.20%	-29.79%
Nikkei 225	26 890.58	-0.74%	-6.60%
Au 21.10.2022			
CHF vs USD	1.0053	-0.19%	-9.36%
EUR vs USD	0.9797	0.44%	-13.85%
Taux 10 ans CHF (niveau)	1.37%	1.39%	-0.14%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.44%	2.36%	-0.18%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.21%	4.01%	1.50%
Or (USD/par once)	1 642.40	-0.29%	-9.88%
Brent (USD/bl)	93.52	1.88%	19.29%

Source: Datastream

Ce document a été produit uniquement à des fins d'information générale et est exclusivement fourni par Bordier & Cie SCMA dans le cadre d'une relation contractuelle existante avec le destinataire qui le reçoit. 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.