

Economie

Aux États-Unis, les statistiques publiées n'ont pas été nombreuses. Le rapport sur l'emploi indique que l'économie US a créé 311'000 postes de travail en février, plus qu'attendu. La progression des salaires horaires (+0.2% m/m, +4.6% a/a), plus faible qu'escompté, rassure quant aux pressions inflationnistes. Dans la zone euro, l'indice de confiance des investisseurs Sentix recule de -8 à -11.1 alors qu'une hausse était attendue. Les ventes de détail déçoivent en ne progressant que de 0.3% m/m en janvier (-2.3 a/a). Enfin en Chine, la croissance des prix surprend en décelérant de 2.1% a/a à seulement 1% a/a. En variation annuelle, les exportations reculent moins qu'attendu (-6.8%) et les importations plus qu'escompté (-10.2%) permettant au solde de la balance commerciale de se redresser (USD +116.8mia) en février.

Limites planétaires

Selon The Guardian, au moins 1'000 fuites de méthane «super-émettrices» ont été recensées en 2022 dans le monde grâce à des données satellitaires analysées par l'entreprise Kayrros. La majorité de ces fuites est liée à l'exploration, à la production et au transport d'énergies fossiles. Trois pays ont concentré la moitié de ces fuites, le Turkménistan, les États-Unis et l'Inde. Pour rappel, le méthane a contribué au tiers de l'augmentation de la température depuis la période préindustrielle.

Obligations

Le début de semaine fut d'abord marqué par le discours «hawkish» de J.Powell, puis éclipsé par les problèmes de la SVB, qui a finalement été mise sous séquestre par les autorités bancaires. En réaction, les taux US terminent en forte baisse (2Y -27pb/10Y -25pb) et le marché n'escompte plus qu'une seule hausse de taux désormais. Les taux européens ont suivi le mouvement avec un Bund et BTP 10Y en baisse de respectivement 26pb et 21pb. Sur le crédit, les «spreads» se sont violemment écartés aux US (IG +20pb/HY +58pb) et sont mixtes en Europe (IG -1pb/HY +15pb).

Sentiment des traders

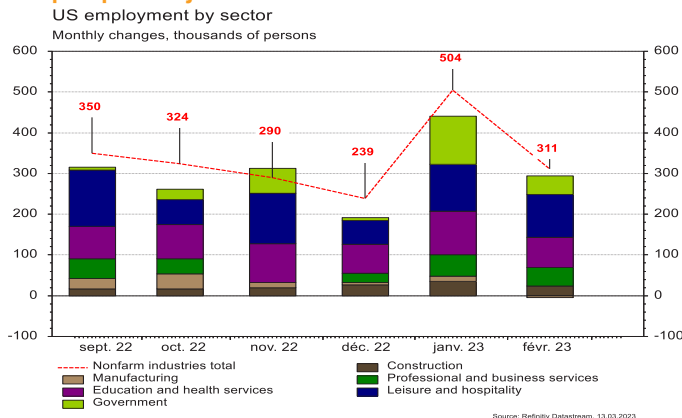
Bourse

La Fed débloque des liquidités et éteint l'incendie SVB, ce qui devrait permettre aux indices US de reprendre des couleurs, au contraire des indices européens qui ouvraient dans le rouge, emmenés par les valeurs financières. Dans cette ambiance, les chiffres macro risquent bien de passer au second plan, tous les yeux étant rivés sur les liquidités bancaires. La volatilité sera au rendez-vous.

Devises

La semaine dernière fut très volatile, le \$ était en forte hausse testant le sup. €//\$ 1.0535 et la rés. \$/CHF 0.9440. Puis, le \$ a été massivement vendu suite aux événements aux États-Unis autour de la faillite de SVB. L'€//\$ se traite ce matin à €//\$ 1.0720, sup. 1.0530 et rés. 1.0870. Le CHF se raffermi: €/CHF 0.9760, \$/CHF 0.9143. Nous anticipons les fourchettes suivantes: €/CHF 0.9670-0.9980, \$/CHF 0.90-0.9430. La £ remonte à £/\$ 1.2102, sup. 1.1810 et rés. 1.2269. L'oz d'or grimpe à 1878 \$/oz, sup. 1804 et rés. 1900.

Graphique du jour



Marchés

La faillite de la banque SVB a provoqué une forte recrudescence de l'aversion pour le risque. Les actions reculent de 4.7% aux US, de 2.3% en Europe et de 3.3% dans les émergents. Les taux souverains à 10 ans chutent de ~25pb aux US et de plus de 20pb dans la zone euro. L'or en profite (+0.7%) alors que le dollar est stable (dollar index: +0.1%). Les annonces des autorités américaines de préserver la totalité des dépôts de SVB et de faciliter l'accès à de la liquidité pour les banques en général devrait permettre de limiter la contagion. À suivre cette semaine: confiance des PME (NFIB) et des ménages (Univ. du Michigan), indice des prix à la consommation, permis de construire, ventes de détail et production industrielle aux États-Unis; production industrielle et réunion de la BCE dans la zone euro; ventes de détail, production industrielle et investissements en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: statistiques février (Flughafen Zürich), prix production-importation février (OFS), statistiques d'hébergement février (OFS) et prévisions conjoncturelles de printemps (Seco).

Les sociétés suivantes publieront des résultats: Metall Zug Hiag, Medartis, Sensirion, Tecan, Vetropack, BKW, Flughafen Zürich, Komax, Newron, Polypeptide, Stadler Rail, Von Roll, V-Zug, Swissquote, Interroll et Medacta.

Actions

L'administration Biden poursuit ses efforts pour limiter davantage les exportations d'équipements de fabrication de semi-conducteurs vers la Chine et devrait dévoiler de nouvelles restrictions dans les semaines à venir. Si elles sont mises en œuvre, ces restrictions supplémentaires pourraient créer de nouveaux défis pour ASML (Satellite), qui se prépare déjà à des limitations sur des produits de lithographie spécifique (machines DUV, par immersion).

MONDI PLC (Sortie de la liste Satellites): l'environnement devrait rester difficile dans le secteur Paper & Packaging sur 2023 et 2024, avec une baisse des prix et des volumes faibles qui induiront une pression sur les marges. Par ailleurs, les conditions de cession des actifs russes restent incertaines et représentent un risque à court terme.

SIEGFRIED HOLDING (Entrée liste convictions Suisses) profite de la tendance actuelle à l'externalisation dans l'industrie pharmaceutique. En outre, la division médicaments a atteint la taille critique pour être considérée comme un partenaire de fabrication privilégié pour les grandes entreprises pharmaceutiques. L'expansion de ces dernières années offre pour l'avenir une croissance attrayante avec un potentiel de marge et se traite actuellement à une décote de valorisation intéressante par rapport aux pairs.

Performances

	Depuis		
	Au 10.03.2023	03.03.2023	30.12.2022
SMI	10 765.26	-3.80%	0.33%
Stoxx Europe 600	453.76	-2.26%	6.79%
MSCI USA	3 666.87	-4.75%	0.73%
MSCI Emerging	955.28	-3.32%	-0.12%
Nikkei 225	28 143.97	0.78%	7.85%
Au 10.03.2023			
CHF vs USD	0.9194	2.19%	0.64%
EUR vs USD	1.0688	0.85%	0.14%
Taux 10 ans CHF (niveau)	1.36%	1.50%	1.62%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.50%	2.72%	2.56%
Taux 10 ans USD (niveau)	3.69%	3.96%	3.83%
Or (USD/par once)	1 859.13	0.70%	2.40%
Brent (USD/bl)	82.84	-3.66%	-2.45%

Source: Datatream

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.