

Economie

Aux États-Unis, les statistiques publiées sont en demi-teinte. Si l'indicateur économique avancé Empire manufacturier (NY) recule moins que craint en juillet (de 6.6 à 1.1) et que les ventes de détail (hors auto et hors essence) progressent en ligne avec les attentes en juillet (+0.3% m/m), les autres publications ont déçu. Malgré la légère amélioration de la confiance des promoteurs immobiliers (NAHB) en juillet (de 55 à 56), les mises en chantiers (-8% m/m) et les permis de construire (-3.7% m/m) reculent plus qu'escompté en juin. De même, alors qu'une stagnation était attendue en juin, la production industrielle chute de 0.5% m/m. Dans la zone euro, les nouvelles immatriculations de véhicules poursuivent leur hausse (+17.8% a/a) en juin. En Chine, les taux d'emprunt à 1 et 5 ans (respectivement de 3.55% et 4.2%) sont, comme attendu, inchangés.

Limites planétaires

En amont de la prochaine COP28, l'AIE indique qu'une condition nécessaire à la trajectoire «net zéro» est un triplement des capacités électriques renouvelables installées d'ici... 2030, soit dans sept ans. Ceci permettrait de réduire de 7 mia de tonnes (c.20%) les émissions de CO2 annuelles.

Obligations

Aux US, les taux courts se sont relevés (2Y +7pb), à l'inverse des taux longs (10Y flat/30Y -3pb) et la pente 10Y-2Y est repassée en dessous des 100pb. En Europe, plusieurs gouverneurs ont eu des déclarations «dovish», affichant leur optimisme sur la trajectoire de l'inflation, et les taux EU ont terminé en baisse (Bund 10Y -4pb/BTP 10Y -9pb). Cette semaine, le marché s'attend à des hausses de 25pb côté FED et BCE. Sur le crédit, il n'y a pas eu de mouvement spread important et tous les indices ont généré une performance positive en Europe (IG +0.3%/HY +0.1%) et aux US (IG +0.2%/HY +0.1%).

Sentiment des traders

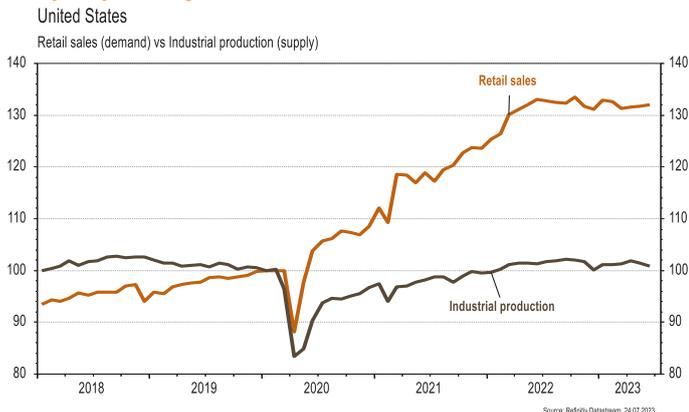
Bourse

La saison des résultats trimestriels bat son plein avec les publications de Philips, MSFT, Google, UBS, Unilever entre autres ainsi que les réunions de la Fed mercredi et de la BCE jeudi, qui devraient monter leurs taux de 0.25%. Côté macro seront publiés la confiance des consommateurs et le core PCE aux US qui seront particulièrement suivis. Nous attendons un peu plus de volatilité cette semaine.

Devises

Le \$ a rebondi en fin de semaine dernière: €/ \$ 1.1140, \$/CHF 0.8650, \$/JPY 141.40. Les cambistes se focaliseront cette semaine sur les discours de la FED et de la BCE, le marché anticipant +0.25% dans les deux cas. L'€/ \$ est orienté à la baisse, un test du support 1.10 est possible la rés. 1.13 reste valide. Le CHF consolide à €/CHF 0.9630 et \$/CHF 0.8655, nos anticipations sont: \$/CHF 0.8500-0.8790, €/CHF 0.9550-0.9767. La £ est en baisse à £/\$ 1.283, sup. 1.2659 et rés. 1.3140. L'oz d'or est à 1964\$/oz, sup. 1939 et rés. 1987.

Graphique du jour



Marchés

En amont des décisions de la Fed, de la BCE et de la BoJ cette semaine, les marchés temporisent. Les taux souverains à 10 ans sont inchangés aux US et reculent légèrement en EUR (~-4pb). Les actions progressent de 1% en Europe et de 0.7% aux US alors qu'elles sont en baisse dans les émergents (-1.3%). Le dollar regagne une partie de ce qu'il avait perdu la semaine précédente (dollar index: +1.2%) sans que l'or n'en souffre (+0.1%). À suivre cette semaine: PMI manufacturier et des services, réunion de la Fed, confiance des ménages, 1ère estimation du PIB du T2, commandes de biens durables et déflateur PCE aux États-Unis; PMI manufacturier et des services, indices de confiance de la CE et réunion de la BCE dans la zone euro; profits industriels en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: CA du commerce de détail juin (OFS) et baromètre conjoncturel juillet (KOF).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Dätwyler, SGS, Belimo, Julius Bär, Logitech, Sulzer, Kühne+Nagel, Idorsia, Lindt&Sprüngli, SIG Group, Sunrise, Cosmo, EFG Int'l, Tornos, Bucher, Bachem, Holcim, Kardex, VAT, Inficon, Lem, Roche, Valiant, Nestlé, Forbo, Comet, AMS Osram, Clariant, Medacta et Zehnder.

Actions

FORVIA (Satellite) va construire avec le chinois BYD une usine d'assemblage de sièges en Thaïlande. La stratégie de partenariat de Forvia avec BYD et Tesla, représentant maintenant près de 40% des ventes mondiales de voitures électriques, est un point fort du groupe pour le futur.

LONZA (Satellite): La baisse du titre de 11%, après l'alerte émise vendredi sur les résultats, représente une opportunité d'achat. Si l'année 2023 s'avère plus difficile pour la société, les perspectives à moyen-long terme restent bien orientées avec la montée en puissance des nouveaux projets, des gains de contrats et un solide pipeline au sein de l'industrie biopharmaceutique.

ROCHE (Core Holdings) a noué un partenariat avec Alnylam pour le développement et la commercialisation de zilebesiran, thérapie ARN interférent prometteuse et actuellement en phase II pour le traitement de l'hypertension. Alnylam recevra un premier paiement de 310mio\$, des paiements d'étapes en fonction des avancées cliniques et réglementaires, un partage des profits aux USA et des royalties sur les ventes ex-USA.

THERMO FISHER (Satellite) a clôturé en hausse de plus de 4%, suite aux commentaires de Sartorius vendredi dernier. Ce dernier souligne que les carnets de commandes pour ses deux divisions, notamment Bioproduction, se situent actuellement sur un point bas et anticipe une reprise à partir de la fin du T3-T4. La lecture est positive pour le secteur LifeSciences et donc Thermo Fisher. Opinion Achat.

Performances

	Depuis		
	Au 21.07.2023	14.07.2023	30.12.2022
SMI	11 207.38	0.87%	4.45%
Stoxx Europe 600	465.40	0.99%	9.53%
MSCI USA	4 316.52	0.69%	18.58%
MSCI Emerging	1 014.58	-1.35%	6.09%
Nikkei 225	32 304.25	-0.27%	23.80%
Au 21.07.2023			
CHF vs USD	0.8660	-0.68%	6.84%
EUR vs USD	1.1114	-1.15%	4.13%
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.97%	1.02%	1.62%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.43%	2.48%	2.56%
Taux 10 ans USD (niveau)	3.84%	3.82%	3.83%
Or (USD/par once)	1 960.65	0.07%	7.99%
Brent (USD/bl)	81.08	1.48%	-4.52%

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.