

## Economie

Aux États-Unis, les statistiques publiées ont été en demi-teinte. La confiance des PME (NFIB index) se redresse légèrement (de 91 à 91.9) en juillet, plus qu'attendu (91.3) et celle des ménages (Univ. du Michigan) se tasse (de 71.6 à 71.2) en août. Les prix à la consommation progressent de +0.2% m/m (+3.2% a/a), avec une inflation sous-jacente marginalement meilleure qu'escompté (+0.2% m/m, +4.7% a/a) en juillet. Le même mois, les prix à la production remontent (+0.3% m/m) plus qu'attendu (+0.2% m/m). Dans la zone euro, la confiance des investisseurs Sentix s'améliore (de -22.5 à -18.9) en août alors qu'une dégradation à -24.5 était anticipée. En Chine, les déceptions s'accumulent: les exportations (-14.5% a/a) et les importations (-12.4% a/a) sont faibles en juillet et les nouveaux crédits (CNY 345.9bn) sont bien inférieurs aux attentes (CNY 780bn).

## Limites planétaires

Selon une étude de Allianz, la canicule 2023 qui a touché les États-Unis, l'Europe du Sud et la Chine pourrait avoir coûté 0,6 point de PIB mondial (entre 0.1 point pour la France et 1.3 point pour la Chine). L'étude estime qu'une journée de chaleur extrême (plus de 32 degrés) équivaut à une demi-journée de grève et estime que l'adaptation des économies à plus long terme (adaptation des bâtiments, des infrastructures et des horaires de travail) sera clé pour limiter les effets sur la productivité.

## Obligations

Aux US, les taux ont poursuivi leur hausse pour la 4ème semaine consécutive (2Y +13pb/10Y +12pb), malgré une confirmation de la tendance désinflationniste (CPI 0.2% m/m-3M annualisé c. 2%) et les craintes de déflation en Chine couplées aux déboires continuels des développeurs immobiliers. En Europe, les taux se sont également redressés (Bund 10Y +6pb/BTP 10Y +4pb). Pour le moment, nous n'observons pas de faiblesse sur le crédit avec des spreads HY en resserrement (EU -6pb/US -16pb) et des indices HY qui ont surperformé aux US (HY +0.3%/IG -0.7%) et en Europe (HY +0.2%/IG -0.2%).

## Sentiment des traders

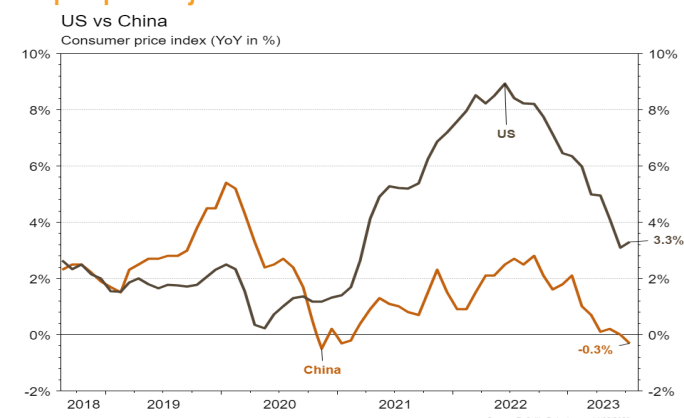
### Bourse

Les marchés ont continué leur consolidation la semaine passée et ouvraient dans le rouge, à la suite de l'Asie. La fin des résultats trimestriels se profile, mais nous aurons tout de même ceux de Cisco, Deere ou encore Walmart. Côté macro, aux US, nous aurons les chiffres immobiliers et les ventes de détail alors qu'en zone euro, le ZEW, le PIB et le chômage rythmeront la semaine. Nous restons dans l'expectative.

### Devises

Les inquiétudes des investisseurs concernant la Chine soutiennent la tendance haussière court terme sur le \$ et le CHF: €/ \$ 1.0940, €/CHF 0.9584, \$/JPY 144.80. L'€ est encore en baisse et une cassure des sup. €/ \$ 1.0912 et €/CHF 0.9522 accélérerait ce mouvement, les rés. €/ 1.1050 et €/CHF 0.9688 restent valables. Le \$/CHF consolide à 0.876, sup. 0.8700 rés. 0.8872. La £ est en baisse à £/\$ 1.2680 sup. 1.2487 rés. 1.2806. L'oz d'or corrige à 1912 \$/oz, sup. 1893 et rés. 1946.

## Graphique du jour



## Marchés

La pause dans les actions se prolonge (US: -0.4%; Europe: 0%; émergents: -2%), en raison aussi de la hausse des taux souverains à 10 ans (US: ~+12pb; EUR: +6pb; CHF: +7pb). L'or (-1.1%) souffre également de l'appréciation du dollar US (dollar index: +0.8%). Les prix du baril poursuivent leur remontée (+0.7%; +10% en un mois) alimentés par les coupures de production Opep et la révision en hausse de consommation par l'AIE. À suivre cette semaine: ventes de détail, confiance des promoteurs immobiliers (NAHB index), mises en chantier, permis de construire, production industrielle et «minutes» de la Fed aux États-Unis; 2ème estimation du PIB du T2, production industrielle et balance commerciale dans la zone euro; ventes de détail, production industrielle, investissements et prix des maisons en Chine.

## Marché suisse

On suivra cette semaine la production industrielle, alors que les indicateurs avancés sont dégradés, l'indice des prix à la production-importation (OFS), les statistiques aériennes de Flughafen Zürich pour juillet ainsi que les résultats de Straumann, Alcon, Siegfried parmi nos recommandations, ou encore de Geberit, Feintool, Komax et Implenia.

## Actions

Sortie d'ELI LILLY de la liste Core Holdings: la société publie d'excellents résultats pour le T2. Le CA et le BPA ressortent 9% et 6% au-dessus des attentes. L'activité est notamment portée par la montée en puissance de Mounjaro (diabète de type 2, obésité/+22% vs consensus). Depuis la recommandation du titre le 17.11.20, La performance d'Eli Lilly est exceptionnelle (+288.5% dividendes inclus contre +26.7% pour le S&P Healthcare). Le bénéfice cardiovasculaire était un élément clé que nous attendions pour Mounjaro (et la classe thérapeutique). Le titre commence à être valorisé pour la perfection (P/VF=1.11), avec un scénario extrêmement positif pour Mounjaro. C'est pour cela qu'il est conseillé de prendre des profits sur le titre et qu'il sort de facto de la liste de recommandation.

**ROPER TECHNOLOGIES** (Satellite) a annoncé l'acquisition pour 1.25 mia\$ en cash de Syntellis Performance Solutions, spécialisé dans les solutions cloud de gestion des données et de la performance pour les soins de santé, les institutions financières et l'éducation supérieure. Roper en attend 185 mio\$ de revenus et 85 mio\$ d'Ebitda en 2024, soit c. 4% de son Ebitda 2022.

**TENCENT** (Satellite) publiera son trimestre ce mercredi dans un contexte où la reprise économique peine à redémarrer entièrement en Chine. Nous nous attendons à une amélioration séquentielle des revenus.

## Performances

|                          | Depuis        |            |            |
|--------------------------|---------------|------------|------------|
|                          | Au 11.08.2023 | 04.08.2023 | 30.12.2022 |
| SMI                      | 11 081.63     | -0.15%     | 3.28%      |
| Stoxx Europe 600         | 459.17        | -0.02%     | 8.07%      |
| MSCI USA                 | 4 243.08      | -0.43%     | 16.56%     |
| MSCI Emerging            | 997.72        | -1.99%     | 4.32%      |
| Nikkei 225               | 32 473.65     | 0.87%      | 24.45%     |
| Au 11.08.2023            |               |            |            |
| CHF vs USD               | 0.8756        | -0.40%     | 5.67%      |
| EUR vs USD               | 1.0972        | -0.46%     | 2.81%      |
| Taux 10 ans CHF (niveau) | 1.10%         | 1.03%      | 1.62%      |
| Taux 10 ans EUR (niveau) | 2.59%         | 2.54%      | 2.56%      |
| Taux 10 ans USD (niveau) | 4.18%         | 4.05%      | 3.83%      |
| Or (USD/par once)        | 1 917.85      | -1.13%     | 5.63%      |
| Brent (USD/bl)           | 86.83         | 0.71%      | 2.25%      |

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.