

**Economie**

Aux États-Unis, les PMI Manufacturier à 47.0 (-2 pts) et des Services à 51.0 (-1.7 pt) reculent et déçoivent en août, comme les commandes de biens durables de juillet à -5.2% a/a, l'indice de confiance de l'Université du Michigan d'août, à 69.5 vs 71.2 en juillet, et les ventes de maisons à 4.07 mio annualisé vs 4.15 mio attendu. Les permis de construire sont, quant à eux, stables à 1.44 mio en juillet. En zone euro, le PMI manufacturier d'août remonte de 42.7 à 43.7 mais reste déprimé; celui des services chute de 50.3 à 48.3, pointant désormais vers une récession pour l'ensemble de l'économie, l'indice de confiance du consommateur recule et déçoit à -16.0 (-0.9 pt) en juillet. Enfin, en Chine, les investissements directs étrangers reculent de 4% a/a en juillet.

**Limites planétaires**

Selon l'Agence Internationale de l'Energie (AIE), les ventes mondiales de véhicules électriques progresseront de 35% en 2023e à 14 millions d'unités, soit un taux de pénétration de 18% dans les ventes de véhicules neufs. Un taux visé à 35% en 2030 dans le rapport 2023 de l'AIE, contre 25% dans son rapport précédent.

**Obligations**

Lors de son discours à Jackson Hole, J.Powell a indiqué qu'il jugeait que les taux se trouvaient en territoire restrictif mais que le marché de l'emploi reste trop tendu et que, de ce fait, la FED pourrait continuer d'agir si nécessaire. Dans ce sens, les données relatives à l'emploi seront scrutées, à commencer par le rapport sur l'emploi de vendredi. Sur la semaine, la courbe de taux US s'est aplatie (2Y +14pb/10Y -2pb) et la probabilité d'une hausse de taux en novembre est passée de 36% à 65%. Sur le crédit, les spreads ne faiblissent pas, notamment sur le HY (EU -2pb/US -11pb).

**Sentiment des traders**

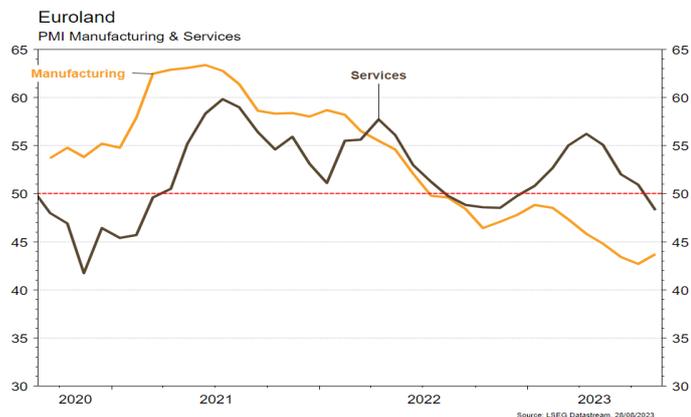
**Bourse**

Après le discours sans surprise de J.Powell vendredi, les marchés vont devoir trouver un autre carburant pour continuer leur marche en avant. Heureusement, nous aurons droit cette semaine à une multitude de chiffres macros US: confiance des consommateurs, ADP, PIB, prix Core PCE et pour finir les NFP. Quand ces données seront publiées, on verra peut-être la lumière au bout du tunnel, mais pour l'instant on navigue à vue.

**Devises**

La réunion de Jackson Hole n'a rien amené de nouveau: J.Powell reste préoccupé par l'inflation et se tient prêt à de nouvelles hausses de taux (tout comme C.Lagarde côté BCE). Dans un marché indécis, l'€/€ évolue dans une fourchette étroite: €/€ 1.0765-1.0910. Le \$/CHF est orienté à la hausse, une cassure de la rés. 0.8870 accélérerait cette tendance, sup. 0.8700. Le CHF se renforce à €/CHF 0.9544, sup. 0.9475 rés. 0.9650. La £ baisse à £/€ 1.2584, sup. 1.2487 rés. 1.2733. L'oz d'or est à 1915 \$/oz, sup. 1885 et rés. 1946.

**Graphique du jour**



**Marchés**

A Jackson Hole, J.Powell a confirmé que la politique monétaire restera dépendante des données publiées et que la Fed est prête à poursuivre son resserrement en cas de besoin. Dans ce contexte, le dollar gagne 0.7%, comme l'or, les obligations souveraines développées (0.2-0.8%) et les actions: 0.8% pour le S&P500, dont le secteur Tech a bénéficié de la baisse des rendements souverains à 10 ans, 0.6-0.7% pour l'Europe et le Japon. On notera également la hausse de 1.3% du cuivre et de 2% du minerai de fer, indiquant potentiellement un point bas du cycle manufacturier. Les statistiques seront clé cette semaine. Au 1er rang le rapport sur l'emploi d'août ainsi que l'ISM Manufacturier d'août aux US. En Europe on suivra l'indice des prix à la consommation et les indices de sentiment d'août. La Chine publiera les indices PMI du mois d'août.

**Marché suisse**

A suivre cette semaine: baromètre conjoncturel août (KOF), tarifs électricité 2024 (Groupe E), CA commerce de détail juillet (OFS), évaluation de l'évolution des salaires nominaux (OFS), CA des services juin (OFS), inflation août (OFS) et Indices PMI août.

Les sociétés suivantes publieront leurs résultats S1: Hiag, Flughafen Zürich, Investis, Pierer Mobility, Von Roll, Allreal, Stadler Rail, Dormakaba, Jungfrau, UBS, Romande Energie, BC de Zurich, Pictet et Piazza.

**Actions**

**MEDTRONIC** (Satellite): le comité consultatif de la FDA a rendu un avis négatif sur le dispositif de dénervation rénale Symplicity Spyral, en raison d'un bénéfice jugé insuffisant. La nouvelle est peu surprenante, compte tenu des résultats cliniques présentés fin 2022 et qui avaient déjà conduit à une suppression du dispositif dans les modèles du consensus. L'impact sur le titre est donc limité. Le vote a été néanmoins serré (7 contre/6 pour/1 abstention). La FDA rendra prochainement sa décision, mais historiquement celle-ci suit l'avis du comité.

**UBS** (Satellite) publiera ses résultats T2 jeudi. Les chiffres eux-mêmes seront probablement moins importants que les indications sur l'évolution de l'intégration du Crédit Suisse. Le marché cherchera à confirmer les rumeurs grandissantes d'absorption de la filiale suisse du CS, synonyme d'importantes économies d'échelles.

**VESTAS** (Core Holdings) a reçu des commandes pour trois projets aux US concernant 72 turbines de 2.2 MW, soit un total de 158 MW, et un contrat de services associés sur une durée de 10 ans.

**Performances**

	Depuis		
	Au 25.08.2023	18.08.2023	30.12.2022
SMI	10 956.90	1.09%	2.12%
Stoxx Europe 600	451.39	0.66%	6.24%
MSCI USA	4 186.42	0.82%	15.01%
MSCI Emerging	971.04	0.69%	1.53%
Nikkei 225	31 624.28	0.55%	21.19%
Au 25.08.2023			
<b>CHF vs USD</b>	0.8871	-0.65%	4.30%
<b>EUR vs USD</b>	1.0771	-0.95%	0.92%
Taux 10 ans CHF (niveau)	1.03%	1.03%	1.62%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.53%	2.60%	2.56%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.25%	4.26%	3.83%
Or (USD/par once)	1 905.05	0.67%	4.92%
Brent (USD/bl)	84.56	-0.33%	-0.42%

Source: 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 de telles personnes ou entités.