

Economie

Aux États-Unis, les statistiques publiées sont contrastées. L'ISM manufacturier remonte plus qu'attendu en août (de 46.4 à 47.6), mais la composante nouvelles commandes s'affaiblit (de 47.3 à 46.8). De même, les créations d'emplois ont été plus nombreuses qu'attendu en août (187'000), mais les chiffres des mois précédents ont été révisés à la baisse (-110'000) et le taux de chômage remonte de 3.5 à 3.8%. La confiance des ménages chute de 114 à 106.1 en août alors qu'une hausse était escomptée. Le PIB du T2 a été révisé à la baisse (de +2.4% à +2.1% t/t annualisé). Dans la zone euro, les indices de confiance de la CE sont tous en baisse (économie: de 94.5 à 93.3; industrie: de -9.3 à -10.3; services: de 5.4 à 3.9). Enfin, en Chine, le PMI manufacturier remonte de 49.3 à 49.7 (celui de Caixin de 49.2 à 51) et celui des services passe de 51.5 à 50.

Limites planétaires

Selon l'Agence Internationale de l'Énergie, la demande mondiale d'électricité devrait croître d'un peu moins de 2% cette année, soit 2023, avant de rebondir de 3.3% en 2024, dont 5.2% en Chine et 6.5% en Inde, poussée notamment par la croissance de l'électrification des usages. La production d'électricité d'origine renouvelable pourrait dépasser pour la première fois la production issue du charbon dès 2024, avec une part d'environ 1/3 dans la production globale.

Obligations

Aux US, plusieurs statistiques sur l'emploi (JOLTS, NFP) pointent vers un affaiblissement et devraient permettre à la FED de justifier une pause de sa politique monétaire lors de la réunion du 20 septembre. Sur la semaine, les taux terminent en baisse et le 10 ans s'établit à 4.18% (-8pb) après avoir atteint un plus bas de 4.05% en séance vendredi. En zone Euro, les taux longs sont globalement inchangés, l'inflation du mois d'août surprend à la hausse tandis que les PMI publiés ressortent en dessous des attentes. Sur le crédit, les spreads HY US sont revenus sur les points bas de l'année (-13pb à 367pb).

Sentiment des traders

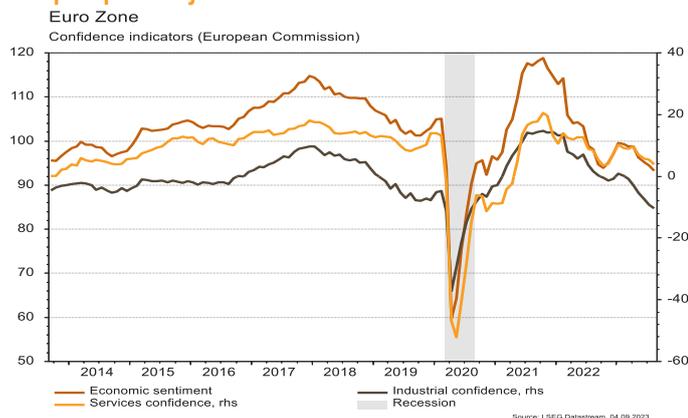
Bourse

Les marchés étaient bien orientés dès l'ouverture à la suite des places asiatiques, les intervenants pariant sur une fin de la hausse des taux et un atterrissage en douceur aux US. Nous suivons les publications des commandes de biens durables, la balance commerciale et l'ISM des services aux US. En zone euro seront publiés le PPI, les ventes de détail, le PIB ainsi que les chiffres sur l'emploi.

Devises

Malgré un taux de chômage plus élevé que prévu, le PMI a propulsé le \$ à un nouveau plus haut en fin de semaine dernière. L'€ reste orienté à la baisse: €/ \$ 1.0799, €/CHF 0.9540. Nous anticipons les fourchettes suivantes: €/ \$ 1.0635-1.0930, €/CHF 0.9410-0.9613. Le \$/CHF consolide à \$/CHF 0.8837 sup. 0.8745 rés. 0.8920. La £ corrige à £/\$ 1.2623, sup. 1.2487 rés. 1.2746. L'onze d'or remonte à 1943 \$/oz, sup. 1903 et rés. 1963.

Graphique du jour



Marchés

Les actions ont repris le chemin de la hausse (US: +2.7%; Europe et émergents: +1.5%), soutenues par une légère baisse des taux souverains à 10 ans (USD: ~-8pb; EUR: ~-5pb). Le resserrement des spreads de crédit confirme ce mouvement d'appétit pour le risque. Le dollar s'apprécie légèrement (dollar index: +0.2%) sans empêcher le rebond de l'or (+1.8%) ni celui du pétrole (+4.8%). À suivre cette semaine: nouvelles immatriculations, commandes de biens durables, ISM des services, balance commerciale aux États-Unis; indice de confiance Sentix, indice des prix à la production, ventes de détail et nouvelle estimation du PIB T2 dans la zone euro; PMI des services (Caixin), balance commerciale, réserves de change et croissance du crédit en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: PIB au 2ème trimestre (Seco), statistiques d'hébergement juillet (OFS), chômage août (Seco) et réserves de devises à fin août (BNS).

Les sociétés suivantes publieront des résultats S1: Burkhalter, Accelleron, Fundamenta, BKW, Partners Group, Swiss Life, Santhera et Mobiliera.

Actions

DISNEY (Core Holdings) a retiré sa programmation du service de Charter en raison d'un désaccord sur les tarifs et la distribution de leurs chaînes TV/offre streaming. Disney cherche un équilibre parfait entre ses revenus TV et sa stratégie streaming. Ce désaccord, qui a également affecté d'autres médias US, devrait être résolu entre Disney et Charter.

ESTEE LAUDER (entrée en Core Holdings): Si l'activité et les marges du groupe sont fortement impactées par l'assainissement des stocks dans le travel retail en Asie, cette pression à court terme se reflète désormais dans le cours de bourse (-40% depuis fin avril) et dans les estimations 2023/24. Les perspectives à moyen-long terme ne sont pas remises en cause. Fort de ses marques de prestige au profil bien différencié, le groupe profitera de la croissance du marché des cosmétiques, attendu à +6%/an à horizon 2027, portée par le mouvement de «premiumisation».

PARTNERS GROUP (Convictions Suisse) publiera demain ses résultats S1. Le groupe avait déjà donné des indications rassurantes mi-juillet sur l'évolution de la masse sous gestion. Cette publication avait également donné l'occasion au management de signaler une amélioration de la tendance pour l'activité, avec des conditions redevenant favorables aux réalisations de programmes.

Performances

	Depuis		
	Au 01.09.2023	25.08.2023	30.12.2022
SMI	11 075.15	1.08%	3.22%
Stoxx Europe 600	458.13	1.49%	7.82%
MSCI USA	4 298.17	2.67%	18.08%
MSCI Emerging	985.68	1.51%	3.06%
Nikkei 225	32 710.62	3.44%	25.35%
Au 01.09.2023			
CHF vs USD	0.8842	0.33%	4.64%
EUR vs USD	1.0808	0.34%	1.26%
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.96%	1.03%	1.62%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.51%	2.53%	2.56%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.19%	4.25%	3.83%
Or (USD/par once)	1 939.25	1.80%	6.81%
Brent (USD/bl)	88.62	4.79%	4.36%

Source: Datastream