

Economie

Peu de statistiques publiées aux États-Unis. On notera le rebond inattendu de l'ISM des services, de 52.7 à 54.5 en août, alors que le PMI des services pour le même mois a été révisé à la baisse (de 51 à 50.5). Les commandes aux entreprises, hors transport, surprennent agréablement en juillet en progressant de 0.8% m/m. Dans la zone euro, la confiance des investisseurs Sentix déçoit et recule en septembre, de -18.9 à -21.5. Les ventes de détail sont en ligne avec les attentes en juillet (-0.2% m/m), mais le mois précédent a été révisé à la hausse, ramenant la contraction annuelle à -1%. Le PIB du T2 a été révisé à la baisse (de 0.3% t/t à 0.1% t/t). Enfin, en Chine, le PMI des services (Caixin) recule en août de 54.1 à 51.8 soit plus qu'attendu (53.5). Le commerce international (exportations : -8.8% a/a; importations : -7.3% a/a) se porte légèrement mieux qu'attendu.

Limites planétaires

En amont de la COP28 prévue en fin d'année à Dubaï, l'ONU a publié un rapport d'avancement sur les progrès réalisés depuis l'Accord de Paris sur le Climat en 2015. En bref, les émissions mondiales ne sont pas conformes aux trajectoires compatibles avec l'objectif de température de l'Accord de Paris, et la fenêtre pour mettre en œuvre les engagements existants afin de limiter le réchauffement à 1,5 °C par rapport aux niveaux préindustriels se referme rapidement.

Obligations

Aux US, les taux terminent en hausse avec un aplatissement de la courbe (2Y +11pb/10Y +9pb/30Y +4pb). En Europe, les taux se sont également relevés (Bund 10Y +6pb) bien que les données économiques pointent vers un ralentissement de l'activité avec des PMI en dessous des attentes et des commandes d'usine en forte baisse en Allemagne (-11.7% m/m). Malgré tout, l'inflation reste trop élevée et la BCE se retrouve dans une situation délicate, bien qu'une nouvelle hausse puisse clairement se justifier. A ce stade, la probabilité d'une hausse de 25pb lors du meeting de ce mercredi est de 40%.

Sentiment des traders

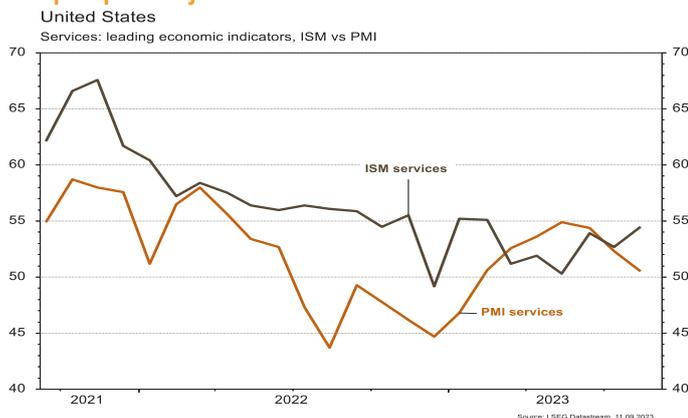
Bourse

Les marchés ouvraient dans le vert après quelques jours de consolidation. Semaine riche en chiffres macro, avec aux US le CPI, le PPI, les ventes de détail, les prix à l'importation ainsi que la production industrielle. En zone euro, le ZEW et la balance commerciale seront publiés et la BCE se réunira jeudi, statu quo attendu sur les taux. IPO d'Arm et marchés sans tendance attendus.

Devises

La hausse du dollar s'essouffle (€/1.0732 \$/JPY 146.05), freinée par l'aggravation des tensions sino-américaines, ainsi que par la possibilité d'un changement de politique monétaire japonaise. L'€/1.0732 reste dans la fourchette 1.0635-1.0810. Le CHF se maintient à €/CHF 0.9555, sup. 0.9410 rés. 0.9650. Le \$/CHF consolide à 0.8905, sup. 0.8833 et rés. 0.9017. La £/\$ est en léger rebond à 1.2520 sup. 1.2369 rés. 1.2746. Enfin, l'oz d'or est à 1928\$ sup. 1903 et rés. 1952.

Graphique du jour



Marchés

Le marché est partagé sur ce que fera la BCE cette semaine et conduit les taux souverains à 10 ans à la hausse (USD/EUR/CHF: +7-8pb). Les actions reculent (US: -1.3%; Europe: -0.8% et émergents: -1.2%). Le dollar s'apprécie (dollar index: +0.8%) et, avec la hausse des taux, pénalise l'or (-0.9%). La poursuite de la hausse des prix du pétrole (+2.3% sur la semaine, +20% depuis le début du T3) commence à inquiéter. A suivre cette semaine: confiance des PME (NFIB index), indice des prix à la consommation, ventes de détail, production industrielle et confiance des ménages (Univ du Michigan) aux États-Unis; indice de confiance ZEW, production industrielle et réunion de la BCE dans la zone euro; indices des prix à la consommation et à la production, agrégats monétaires, crédit, production industrielle, ventes de détail et investissements en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: statistiques du trafic aérien d'août (Flughafen Zürich), résultat de l'emprunt de la Confédération (BNS), prix production-importation PPI août (OFS) et statistiques d'hébergement d'août (OFS).

Les sociétés suivantes publieront des résultats: BVZ, Laliq, Aegis, Relief et Alpine Select.

Actions

ADOBE (Core Holdings) va publier son T3 le 14 septembre. La société devrait annoncer des hausses de prix sur certains logiciels ainsi qu'un plan de monétisation pour FireFly (solution d'IA génératrice). Le consensus affiche des attentes relativement élevées pour les T3 et T4 à venir, avec à la fois un BPA et des ventes ayant été significativement revues à la hausse au cours des derniers mois.

Le procès opposant le DoJ américain à **ALPHABET** (Core Holdings) débutera le 12 septembre. Google est accusé d'avoir maintenu un monopole dans le domaine de la recherche et de la publicité, notamment grâce à ses accords avec Apple, Samsung et ses acquisitions de concurrents. Si le tribunal conclut que Google a agi de manière déloyale/illégale, il pourrait être amené à changer ses pratiques commerciales (le moteur de recherche a généré \$42.6 milliards de revenus au dernier trimestre).

ASTRAZENECA (Core Holdings) a présenté ce week-end les données cliniques évaluant Tagrisso (thérapie orale / 15% du CA) en combinaison avec un traitement de chimiothérapie dans le cancer du poumon non à petites cellules présentant une mutation EGFR. L'amélioration de 38% de la survie sans progression de la maladie (vs Tagrisso seul) est positive. Ces résultats permettent de renforcer les positions du médicament et de relever la barre face aux développements concurrents.

SWISS RE (Satellites): les réassureurs sont réunis à Monte Carlo pour leur grande conférence annuelle. Les premières indications pointent vers une hausse raisonnable des taux de primes.

Performances

	Depuis		
	Au 08.09.2023	01.09.2023	30.12.2022
SMI	10 948.59	-1.14%	2.04%
Stoxx Europe 600	454.66	-0.76%	7.01%
MSCI USA	4 243.22	-1.28%	16.57%
MSCI Emerging	973.86	-1.20%	1.83%
Nikkei 225	32 606.84	-0.32%	24.96%
Au 08.09.2023			
CHF vs USD	0.8918	-0.85%	3.75%
EUR vs USD	1.0715	-0.86%	0.40%
Taux 10 ans CHF (niveau)	1.04%	0.96%	1.62%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.57%	2.51%	2.56%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.26%	4.19%	3.83%
Or (USD/par once)	1 921.95	-0.89%	5.86%
Brent (USD/bl)	90.70	2.34%	6.81%

Source: Datastream