

Economie

Les quelques statistiques publiées aux États-Unis ont été plutôt satisfaisantes. L'ISM manufacturier en particulier remonte plus qu'attendu (de 48.4 à 49.3 vs 48.2 est.) en décembre ce qui compense la chute du PMI de Chicago en décembre (de 40.2 à 36.9). En octobre, les prix des maisons ont progressé de 0.4% m/m, en ligne avec les attentes. Dans la zone euro, la croissance de l'agrégat monétaire M3 accélère de 3.4% a/a à 3.8% a/a, plus qu'attendu en novembre (3.5% est.) En Chine, la confiance des directeurs d'achats s'améliore en décembre et surprend agréablement dans le secteur des services (le PMI passe de 50 à 52.2) alors qu'elle stagne dans le secteur manufacturier (50.1 vs 50.3 en novembre).

Limites planétaires

Selon l'Agence Internationale de l'Energie (AIE), l'électrification va accélérer dans les prochaines années. Alors que la demande électrique a crû 1.4x plus vite que la demande globale d'énergie sur la période 2000-2010 et 2x plus vite sur la période 2010-2023, l'AIE estime que la demande électrique croîtra 6x plus vite que la demande globale d'énergie sur la période 2023-2035. Rappelons que l'électrification des usages est l'une des clés de la décarbonation de l'économie.

Obligations

Aux US, l'ISM manufacturier a marqué un rebond (+0.9 m/m) bien qu'il soit toujours en territoire de contraction, tandis que la composante emploi continue de se détériorer (-2.8 m/m). Les taux se sont légèrement contractés (2Y -5pb/10Y -3pb) en conséquence, sur une semaine marquée par une faible liquidité, à quelques jours du changement de gouvernement et après que la Fed a coupé son taux directeur de 25pb comme attendu le 18 décembre. En Europe, en raison des incertitudes politiques persistantes, les taux 10Y ont continué leur ascension (Bund +3pb/OAT +8pb).

Sentiment des traders

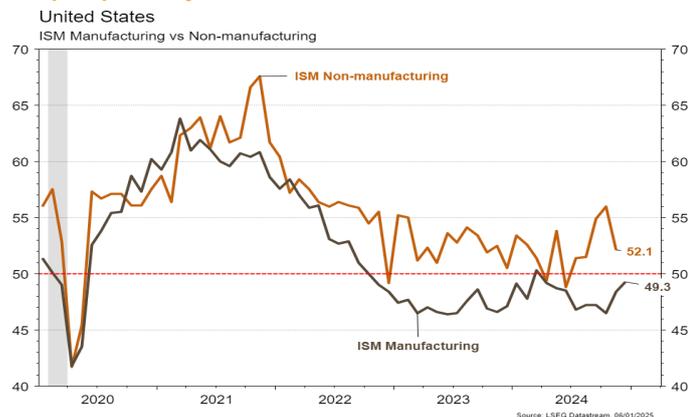
Bourse

Après des séances en dents de scie la semaine passée, nous entrons dans le vif du sujet avec les publications des PMIs finaux et des statistiques de l'emploi des deux côtés de l'Atlantique. Le CPI et le PPI seront également publiés en zone euro alors qu'aux US, nous aurons les commandes de biens durables et l'ISM des services entre autres. Les indices ouvraient dans le vert sans grande conviction.

Devises

Après avoir touché un plus bas à €/ \$ 1.0226 en fin de semaine dernière, l'€ tente un rebond à 1.0340. En ce début d'année, nous restons positifs sur le \$. Les premières tendances seront données cette semaine par les chiffres de l'inflation en Europe et l'emploi US. Les traders restent prudents en attendant les premières déclarations de D.Trump le 20 janvier. Le CHF s'affaiblit légèrement à €/CHF 0.9380. Le JPY reste faible à \$/JPY 157.75. Nos fourchettes sont: €/ \$ 1.0225-1.0390, €/CHF 0.9256-0.9435, £/\$ 1.2332-1.2660, XAU/\$ 2606-2668.

Graphique du jour



Marchés

La bonne surprise de l'ISM manufacturier a permis de limiter la baisse des actions US à -0.4%, alors qu'elles sont en hausse de 0.2% en Europe. Le recul dans les marchés émergents (-0.9%) s'explique en partie par la vigueur du dollar (dollar index: +0.9%) qui n'empêche pas celle des cours de l'or (+1%). Les taux souverains à 10 ans sont plutôt stables en USD et en EUR, mais le «spread» Fra-All se creuse (+5pb à 79pb). À suivre cette semaine: ISM des services, «minutes» de la Fed, rapport sur l'emploi et confiance des ménages (Univ. du Michigan) aux États-Unis; indices des prix à la consommation, taux de chômage, indices de confiance de la CE (économie, industrie et services) et ventes de détail dans la zone euro; indices des prix à la consommation et à la production, réserves de change et balance commerciale en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: CA du commerce de détail novembre (OFS), CA des services octobre (OFS), inflation décembre et 2024 (OFS), résultats 2024 (provisoires) et réserves de devises à fin décembre (BNS) et chômage décembre et 2024 (Seco).

Sika publiera son chiffre d'affaires 2024 et VAT Group ses résultats provisoires 2024.

Actions

BYD (Satellites) a vendu 4'272'145 voitures en 2024 (+41% a/a, après +67% a/a en 2023) et s'affiche comme premier constructeur sur le marché chinois et premier constructeur de «New Energy Vehicles – NEV» sur le marché mondial.

Le président de **MICROSOFT** (Core Holdings), Brad Smith, a annoncé vendredi dernier que le groupe prévoyait d'allouer \$80 milliards en dépenses d'investissements (Capex) pour l'exercice fiscal 2025. Plus de 50 % de ces investissements seront dédiés à la construction et à l'optimisation de centres de données, afin de répondre à une demande croissante en capacité et soutenir le déploiement des nouvelles technologies. Cette décision intervient notamment dans un contexte où Microsoft a rencontré des contraintes de capacité, affectant la croissance d'Azure au cours des deux derniers trimestres. À noter que ce montant dépasse largement les attentes du consensus, qui s'élevaient à \$62,5 milliards selon FactSet.

UBS (Satellites): selon le WSJ, une enquête de la commission sénatoriale américaine a révélé que des comptes liés aux nazis découverts par la banque dans les années 1990 n'avaient pas été divulgués aux enquêteurs. UBS s'est engagée à résoudre ce problème en réengageant Neil Barofsky, le médiateur indépendant que CS avait licencié. La coopération d'UBS a été saluée par les autorités américaines et nous ne prévoyons pas d'impact financièrement disproportionné.

Performances

| | Depuis | | |
|--------------------------|---------------|------------|------------|
| | Au 03.01.2025 | 27.12.2024 | 31.12.2024 |
| SMI | 11 624.02 | 0.30% | 0.20% |
| Stoxx Europe 600 | 508.19 | 0.20% | 0.11% |
| MSCI USA | 5 681.27 | -0.40% | 1.14% |
| MSCI Emerging | 1 073.21 | -0.89% | -0.21% |
| Nikkei 225 | 39 894.54 | -0.96% | 0.00% |
| Au 03.01.2025 | | | |
| CHF vs USD | 0.9108 | -1.02% | -0.49% |
| EUR vs USD | 1.0289 | -1.28% | -0.64% |
| Taux 10 ans CHF (niveau) | 0.23% | 0.24% | 0.23% |
| Taux 10 ans EUR (niveau) | 2.43% | 2.39% | 2.36% |
| Taux 10 ans USD (niveau) | 4.60% | 4.62% | 4.57% |
| Or (USD/par once) | 2 643.49 | 1.02% | 0.69% |
| Brent (USD/bl) | 76.35 | 3.13% | 2.15% |

Source: LSEG 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.