

Economie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été quelque peu mitigées. La confiance des PME (NFIB index) déçoit en reculant de 105.1 à 102.8 (vs 104.7 est.) et les ventes de détail se contractent plus qu'attendu (-0.9% m/m vs -0.2% est.) en janvier. L'indice des prix à la consommation progresse plus qu'attendu (+0.5% m/m vs +0.3% est.). La hausse de la production industrielle (+0.5% m/m) a surpris agréablement en janvier. Dans la zone euro, la confiance des investisseurs Sentix rebondit plus qu'attendu en février (de -17.7 à -12.7 vs -16.5 est.). La production industrielle recule plus qu'escompté (-1.1% m/m) en décembre, mais « rassure » en variation annuelle (-2% vs -3.1% est.). Enfin en Chine, l'accélération de l'agrégat monétaire M0 (de +13% a/a à +17.2% a/a) est cohérente avec la détente de la PBoC.

Limites planétaires

Selon le rapport « Electricité 2025 – analyse et projections à 2027 » de l'Agence Internationale de l'Energie, la demande électrique mondiale va accélérer. La demande annuelle devrait augmenter de 3'500 TWh entre 2024 et 2027, soit c. 4% p.a, ce qui équivaut à plus de « un Japon » supplémentaire chaque année. 85% de cette croissance proviendra des économies en développement et en particulier de la Chine, qui a représenté à elle seule plus de la moitié de l'accroissement de demande en 2024.

Obligations

Aux US la semaine dernière, le CPI a surpris à la hausse (+0.5% m/m contre +0.3% attendu) et a été cause de volatilité sur les taux, le 10Y prenant 13pb entre lundi et mercredi avant de finir la semaine en baisse de 2pb. L'image était toute autre en Allemagne où la déflation continuait sur sa trajectoire, avec un CPI en baisse de -0.2% m/m. Le Bund 10Y prenait 6pb sur la semaine, avec les élections fédérales ce weekend et l'augmentation des dépenses de défense qui se profilent en lien avec l'évolution de la situation ukrainienne.

Sentiment des traders

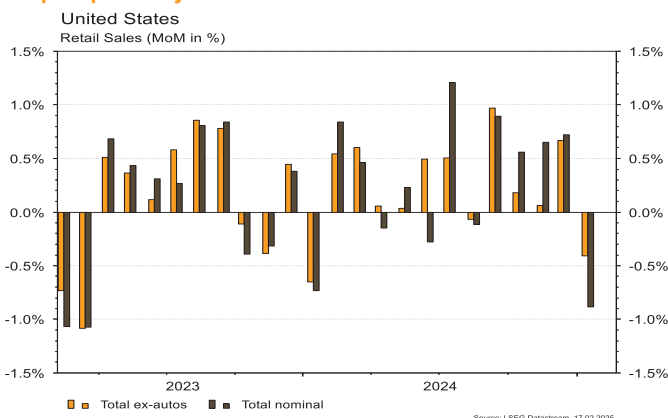
Bourse

Les résultats des entreprises sortis jusque-là sont bons voire très bons et font grimper les indices actions malgré des tensions inflationnistes. Seront publiés cette semaine les minutes du FOMC, les permis de construire, le Leading Index aux US. En zone euro, nous aurons le ZEW, la balance commerciale et un indice de confiance des consommateurs. Les marchés US et Canada sont fermés ce jour.

Devises

Les délais dans l'imposition des tarifs US, les mauvais chiffres de ventes au détail US, les pourparlers de paix en Ukraine à venir, ont poussé l'€ à la hausse. Il se traite ce matin à €/ \$ 1.048, sup. 1.0383, rés. 1.058. Cependant les élections allemandes et la montée de l'AFD risquent de freiner cette tendance. Le CHF se raffermi à €/ CHF 0.943, sup. 0.94, rés. 0.9513 et \$/CHF 0.90, sup. 0.8965, rés. 0.9156. La £ est en hausse à £/\$ 1.2591, sup. 1.2436, rés. 1.2729. L'oz d'or est à 2899, sup. 2864, rés. 2950.

Graphique du jour



Marchés

Les détails et la nature de la croissance des prix aux US ont rassuré, permettant aux taux souverains à 10 ans de se stabiliser aux US alors qu'ils sont en hausse de 6/7pb en EUR. Le dollar en est une victime (dollar index: -1.2%) et l'or un bénéficiaire (+1%). Cette évolution soutient également les actions internationales (Suisse: +2%; Europe: +1.8%; émergents: +1.5%) au détriment des actions américaines (+1.5%). À suivre cette semaine: confiance des promoteurs immobiliers (NAHB index), mises en chantier, permis de construire, « minutes » de la Fed, PMI manufacturier et des services aux États-Unis; confiance des ménages, PMI manufacturier et des services dans la zone euro; prix des maisons neuves et anciennes et taux d'emprunt à 1 et 5 ans en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: PIB T4 2024 (Seco), commerce extérieur/exportations horlogères janvier 2025 (OFDF) et population active occupée au T4 (OFS).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Aluflexpack, Oerlikon, Siegfried, Also, Phoenix Mecano, Basilea, Temenos, EFG International, Novavest, SoftwareONE, Straumann, Glencore, Zug Estates, Zurich Insurance, Cembra, Allreal, Sika, LLB, BB Biotech et Calida.

Actions

AMERICAN ELECTRIC POWER sort de notre liste de valeurs Satellites US. Nous prenons les profits sur cette recommandation d'octobre 2023, après 45% de performance Total Return et 5% de surperformance sur le secteur Utilities US.

ANGLO AMERICAN (Satellite): la scission d'Anglo American Platinum aura lieu en juin. Le groupe retiendra une participation de 19.9% (vs c. 67% actuellement). La place de cotation principale restera la bourse de Johannesburg, mais une cotation additionnelle s'effectuera à la bourse de Londres.

Entrée de **BASF** dans la liste Satellites, qui opère un changement stratégique et culturel - avec un recentrage sur ses activités Core Business (verticalement intégrées), une allocation disciplinée des capex, un focus sur la rentabilité et la création de valeur - et profitera d'un programme de réduction des coûts. Si 2025 restera faible, ces facteurs représentent un soutien et une amélioration de l'EBITDA et des cash-flows libres se matérialisera à partir de 2026.

CARRIER sort de notre liste de recommandations Satellite US, après une publication de résultats 4T2024 sans éclat et des perspectives 2025 insuffisantes pour justifier le niveau de valorisation.

Sortie de la liste Core Holdings de **SONOVA**. Le lancement de ReSound Vivia par GN Store Nord, permettant également un traitement IA en temps réel, induit une intensification concurrentielle plus rapide qu'anticipé et non négligeable. Compte tenu de ce risque et de la performance boursière depuis la recommandation (+25% dividendes inclus), nous conseillons de prendre les profits.

Performances

	Depuis		
	Au 14.02.2025	07.02.2025	31.12.2024
SMI	12 839.87	1.96%	10.68%
Stoxx Europe 600	552.41	1.78%	8.82%
MSCI USA	5 853.90	1.46%	4.21%
MSCI Emerging	1 125.23	1.51%	4.63%
Nikkei 225	39 149.43	0.93%	-1.87%
Au 14.02.2025			
CHF vs USD	0.8979	1.28%	0.94%
EUR vs USD	1.0509	1.59%	1.48%
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.40%	0.33%	0.23%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.40%	2.35%	2.36%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.48%	4.49%	4.57%
Or (USD/par once)	2 900.30	1.00%	10.47%
Brent (USD/bl)	75.01	0.44%	0.36%

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.