

**Economie**

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été quelque peu décevantes. La confiance des directeurs d'achat chute dans les services (de 52.9 à 49.7 vs 53 est.) en février. De même, la confiance des promoteurs immobiliers recule de 47 à 42 (vs 46 est.) et celle des ménages (Univ. du Michigan) de 67.8 à 64.7 (vs 67.8 est.) alors que les mises en chantier se contractent de 9.8% m/m (vs -7.3% est.). En se redressant de 51.2 à 51.6 (vs 51.4), le PMI manufacturier est la principale bonne surprise. Dans la zone euro, la confiance des ménages remonte légèrement (de -14.2 à -13.6 vs -14 est.), tout comme celle des directeurs d'achat dans le secteur manufacturier (de 46.6 à 47.3 vs 47 est.) alors qu'elle se dégrade dans celui des services (de 51.3 à 50.7 vs 51.5 est.). En Chine, la contraction des prix des maisons (-0.34% m/m dans l'ancien) se poursuit.

**Limites planétaires**

Les batailles juridiques démarrent aux Etats-Unis: deux plaintes contre l'administration Trump ont été déposées la semaine dernière par des groupes de défense de l'environnement. L'une contre la révocation par le président des protections mises en place par J. Biden pour protéger 625 millions d'acres d'eaux fédérales contre la future exploitation de combustibles fossiles. L'autre pour rétablir une décision de 2021 confirmant la protection de près de 130 millions d'acres dans les océans Arctique et Atlantique.

**Obligations**

Aux US, le 10Y cédait 5pb sur la semaine en raison notamment d'un PMI des services décevant (49.7 vs 53 attendu, -3.2 m/m) et d'un sentiment du consommateur en berne (Univ. du Michigan 64.7 vs 67.8 attendu, -3.1 m/m), qui ont pesé plus fort que le rebond amorcé du secteur manufacturier (PMI 51.6 vs 51.4 attendu, +0.2 m/m). En Europe, le Bund 10Y prenait 4pb sur la semaine en attendant le résultat des élections fédérales. Cette semaine, les yeux seront rivés sur le PCE aux US et les négociations pour former une coalition en Allemagne.

**Sentiment des traders**

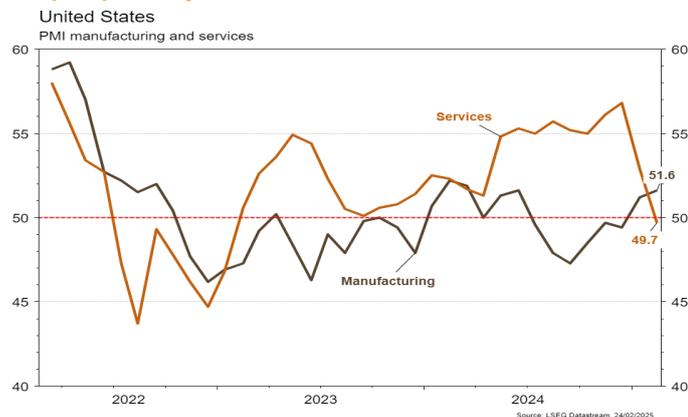
**Bourse**

Malgré la correction de Wall Street vendredi, l'Europe ouvrait dans le vert tirée par le Dax qui saluait la victoire des conservateurs aux élections. La fusion Saipem/Subsea 7 et le rachat de Just Eat Takeaway par Prosus font la une ce matin. Côté macro, des statistiques immobilières, le PIB et le core PCE price index aux US seront publiés, en zone euro nous aurons le CPI (final).

**Devises**

A la suite des résultats des élections allemandes remportées par les conservateurs, l'EUR s'est envolé à EUR/USD 1.0530 et EUR/CHF 0.9425 avant de se stabiliser à 1.0500 et 0.9405 ce matin. L'once d'or se maintient à des niveaux historiques à 2945 USD/Oz sup. 2912 rés. 2960. Le CHF se renforce contre le \$ et se traite en dessous des 0.9000 à 0.8980.

**Graphique du jour**



**Marchés**

Les déceptions économiques aux US font reculer les taux souverains à 10 ans (-5pb), le dollar (dollar index: -0.3%) et les actions américaines (-1.8%). Ailleurs, les taux à 10 ans remontent (EUR: +4pb; CHF: +11pb), tout comme les actions (Europe: +0.3%; émergents: +2%), soutenues par les espoirs de relance en Chine et de résultats des élections en Allemagne propices à des réformes. L'or atteint de nouveaux sommets (+1.1%). À suivre cette semaine: prix des maisons (FHFA et S&P CoreLogic), confiance des ménages, 2ème estimation du PIB T4, commandes de biens durables et inflation PCE aux États-Unis; indices de confiance de la CE (économie, industrie et services) et nouvelles immatriculations dans la zone euro; PMI manufacturier et des services en Chine.

**Marché suisse**

À suivre cette semaine: baromètre de l'emploi au T4 (OFS), PIB T4 2024 (Seco), CA commerce de détail janvier 2025 et secteur des services décembre 2024 (OFS) et baromètre conjoncturel février 2025 (KOF).

Les sociétés suivantes publieront des résultats: Belimo, Dormakaba, PSP, SIG Group, Alcon, Implenia, Adecco, Alpiq, Emmi, Georg Fischer, U-blox, Zehnder, Bossard, Bystronic, Feintool, Bachem, Idorsia, Intershop, Kudelski, Swiss Re, Bucher, Schweiter, Holcim, VZ Holding, Bobst, Clariant et Sunrise.

**Actions**

**NOVO NORDISK** (Core Holdings): la FDA a retiré vendredi semaglutide (Ozempic/Wegovy) de la liste des médicaments en pénurie. La nouvelle est positive et devrait s'accompagner d'un retrait des pharmacies de préparation (qui ont la possibilité de produire un médicament en pénurie) et d'une hausse des prescriptions sur les prochaines semaines.

**ROCHE** (Core Holdings) a présenté sa nouvelle technologie de séquençage de nouvelle génération (NGS), suscitant un grand intérêt du secteur. La société a développé une nouvelle approche de séquençage par expansion (SBX), offrant une technologie ultra-rapide (réduisant le temps entre l'échantillon et le séquençage complet du génome de quelques jours à 7 heures), évolutive et flexible. Le lancement aura lieu en 2026 et permettra à Roche d'entrer sur un marché de \$6.4mia, en croissance de 9%/an.

**SIEMENS** (Satellites) a vendu 2% du capital de Healthineers, sa division santé, conformément à sa stratégie de désengagement partiel et pour financer l'acquisition d'Altair, dans les logiciels d'automatisation industrielle.

**Performances**

	Depuis		
	Au 21.02.2025	14.02.2025	31.12.2024
SMI	12 948.60	0.85%	11.62%
Stoxx Europe 600	553.85	0.26%	9.11%
MSCI USA	5 746.74	-1.83%	2.31%
MSCI Emerging	1 147.30	1.96%	6.68%
Nikkei 225	38 776.94	-0.95%	-2.80%
Au 21.02.2025			
<b>CHF vs USD</b>	0.8996	-0.19%	0.74%
<b>EUR vs USD</b>	1.0455	-0.51%	0.97%
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.51%	0.40%	0.23%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.44%	2.40%	2.36%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.43%	4.48%	4.57%
Or (USD/par once)	2 931.45	1.07%	11.66%
Brent (USD/bl)	74.45	-0.75%	-0.39%

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.