

Economie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont eu tendance à décevoir. La confiance des ménages chute de 105.3 à 98.3, plus qu'attendu (102.5) en février. De même, les ventes de maisons neuves se contractent de 10.5% m/m en janvier (vs -2.6% est.). Si en janvier les revenus des ménages progressent plus qu'attendu (+0.9% m/m), leurs dépenses enregistrent une baisse (-0.2% m/m) inattendue. L'inflation PCE ressort en ligne avec les attentes (+0.3% m/m; +2.5% a/a). La hausse des commandes de biens durables est plus marquée qu'escompté en janvier (+3.1% m/m vs +2% est.). Dans la zone euro, les indices de confiance de la CE sont satisfaisants: la confiance dans l'économie remonte de 95.3 à 96.3, celle dans l'industrie de -12.9 à -11.4 et celle dans les services recule légèrement de 6.7 à 6.2.

Limites planétaires

Selon une étude du Met Office britannique (agence gouvernementale pour la météorologie et le climat) et l'Université d'Exeter publiée par la revue Nature, l'AMOC (Atlantic Meridional Overturning Circulation), le principal système de circulation de l'océan Atlantique, jouant un rôle déterminant dans la régulation du climat, ne devrait pas s'effondrer au cours de ce siècle. Il est en revanche «très probable qu'il s'affaiblisse, ce qui posera des problèmes climatiques à l'Europe et au-delà», selon le responsable de l'étude.

Obligations

Aux US, le 10Y perdait 22pb sur des chiffres macro décevants la semaine dernière, avec des inscriptions au chômage supérieures aux attentes, des permis de construire en contraction m/m, et le GDPNow de la Fed d'Atlanta qui pointait vers une contraction du PIB de 1.5%. En Europe, l'OAT et le Bund perdaient 7pb, renforcés par un CPI inférieur aux attentes en France et les résultats électoraux en Allemagne. Cette semaine, les yeux seront rivés sur les NFP aux US vendredi afin de confirmer ou non la tendance.

Sentiment des traders

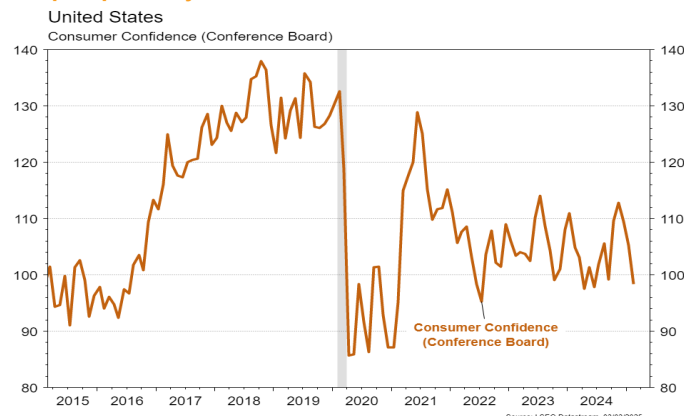
Bourse

Après une semaine compliquée, surtout aux US, les marchés ouvraient dans le vert ce matin. Outre les tergiversations géopolitiques, nous aurons les publications des ISM, des commandes de biens durables et des statistiques de l'emploi aux US, alors qu'en zone euro, chômage, CPI et PPI seront publiés. La volatilité ne devrait pas baisser.

Devises

Dans un marché focalisé sur la géopolitique, l'euro s'affaiblit légèrement à €/ \$ 1.0395 sup. 1.0300 rés. 1.0510, l'affrontement entre D.Trump et V.Zelensky pèse sur la monnaie unique. La BCE se réunit cette semaine, le marché anticipe une baisse de 0.25%. Les cambistes seront focalisés sur les chiffres de l'emploi US et européens. Le CHF se raffermi dans ce contexte de tension à €/CHF 0.9370, sup. 0.9330 rés. 0.9455. L'once d'or se traite à 2863\$/Oz, sup. 2832 rés. 2900.

Graphique du jour



Marchés

Les déceptions économiques aux US et les tensions géopolitiques ont poussés les taux 10 ans fortement à la baisse, en particulier en USD (-22pb; EUR: -7pb; CHF: -13pb). En dépit de ces mouvements, le dollar s'est apprécié de 1.2% (dollar index), reflétant une certaine aversion au risque, visible également dans la sous-performance des actions US (-1.1%; Europe: +0.6%; émergents: -4.4%). L'or (-2.7%) semble victime d'une prise de profits après la forte hausse des dernières semaines. À suivre cette semaine: ISM manufacturier et des services, rapport sur l'emploi et crédit à la consommation aux États-Unis; indices des prix à la consommation et à la production, taux de chômage, réunion de la BCE et ventes de détail dans la zone euro; PMI manufacturier et des services (Caixin et officiel), réserves de change et balance commerciale en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: résultats définitifs 2024 de la BNS, taux hypothécaire de référence (OFL), Indice PMI de février 2025, prix à la consommation février 2025 (OFS), chômage février 2025 (Seco) et réserves de devises février 2025 (BNS).

Les sociétés suivantes publieront des résultats: Aryzta, Gurit, Forbo, VAT, Kühne+Nagel, Arbonia, Lindt&Sprüngli, On Holding, Orior, Sandoz, Comet, Kardex, Galderma, Geberit, Helvetia, Molecular Partners, Coltene, SFS, Flughafen Zürich et Mikron.

Actions

ING GROUP (Satellites): le groupe a annoncé l'acquisition de 17.6% du capital de la banque privée Van Lanschot. Cette participation est bienvenue car elle augmente la part du groupe dans des activités stables et à la rentabilité élevée.

SIG GROUP: nous sortons SIG de la liste des Convictions suisses. Le management est empêtré dans des problèmes de gouvernance avec son actionnaire principal, ce qui n'arrange pas une confiance des marchés déjà mise à mal. C'est dommage parce que fondamentalement la société va plutôt bien.

SOCIETE GENERALE (Satellites): nous entrons la Société Générale dans nos recommandations bancaires. Le groupe, grâce à un nouveau management, a entamé un repositionnement stratégique dont le résultat sur la rentabilité et le retour aux actionnaires a déjà rapidement commencé à se voir.

VOLKSWAGEN rejoint nos recommandations Satellites, sur une approche spéculative. Le groupe est exposé aux risques de droits de douanes US et aux amendes «CO2» de l'UE en 2025, mais la valorisation est dépressive et la restructuration annoncée en décembre, le Plan d'Actions de l'EU pour l'industrie Auto et l'arrivée aux affaires d'une coalition «pro-business» en Allemagne sont autant de facteurs de soutien peu ou pas intégrés par le marché.

Performances

	Depuis		
	Au 28.02.2025	21.02.2025	31.12.2024
SMI	13 004.48	0.43%	12.10%
Stoxx Europe 600	557.19	0.60%	9.76%
MSCI USA	5 685.85	-1.06%	1.22%
MSCI Emerging	1 097.25	-4.36%	2.03%
Nikkei 225	37 155.50	-4.18%	-6.87%
Au 28.02.2025			
CHF vs USD	0.9023	-0.30%	0.44%
EUR vs USD	1.0400	-0.53%	0.43%
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.38%	0.51%	0.23%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.39%	2.44%	2.36%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.20%	4.43%	4.57%
Or (USD/par once)	2 851.34	-2.73%	8.61%
Brent (USD/bl)	73.56	-1.20%	-1.58%

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.