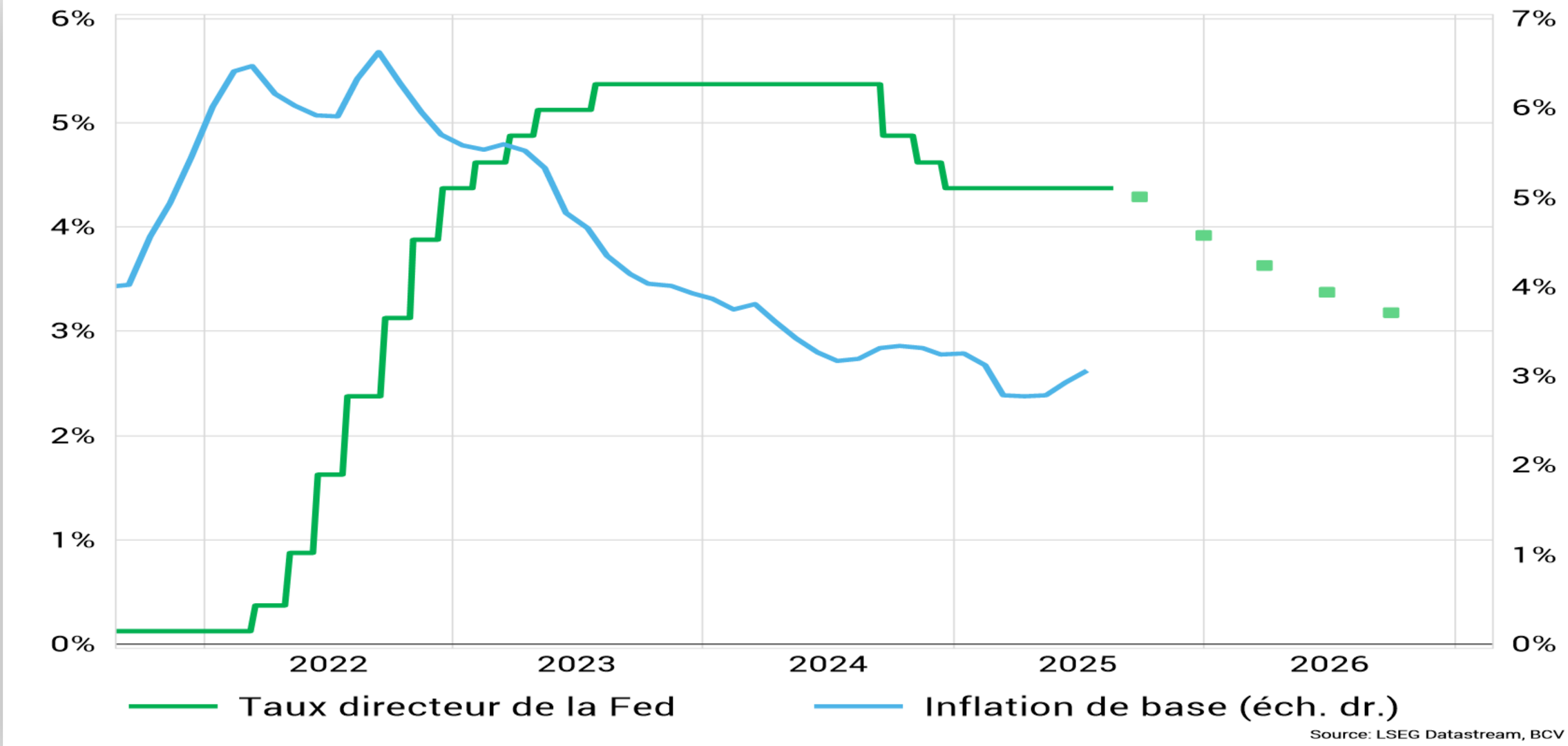
L'ÉCHO DES MARCHÉS

HARA-KIRI À LA FRANÇAISE

28 AOÛT 2025

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DE LA BCV

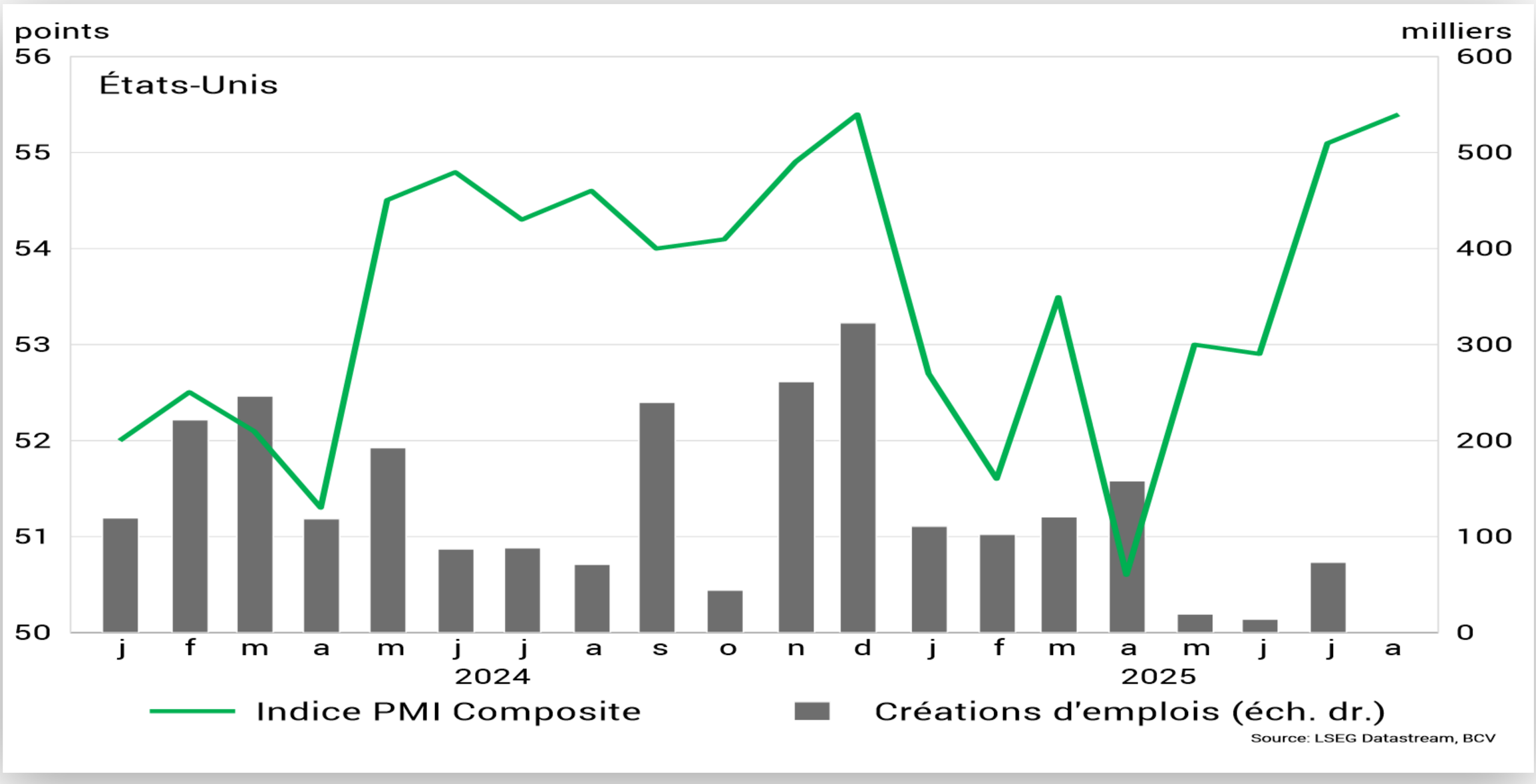


LA FED ENTROUVRE LA PORTE

- La position de la Réserve fédérale (Fed) est inconfortable en raison d'une inflation encore mal maîtrisée.
- Le président de la Fed s'est toutefois montré plus ouvert à une baisse des taux.
- Le marché table sur une baisse de 25 points de base (pb) le 17 septembre et de 100 pb d'ici un an.

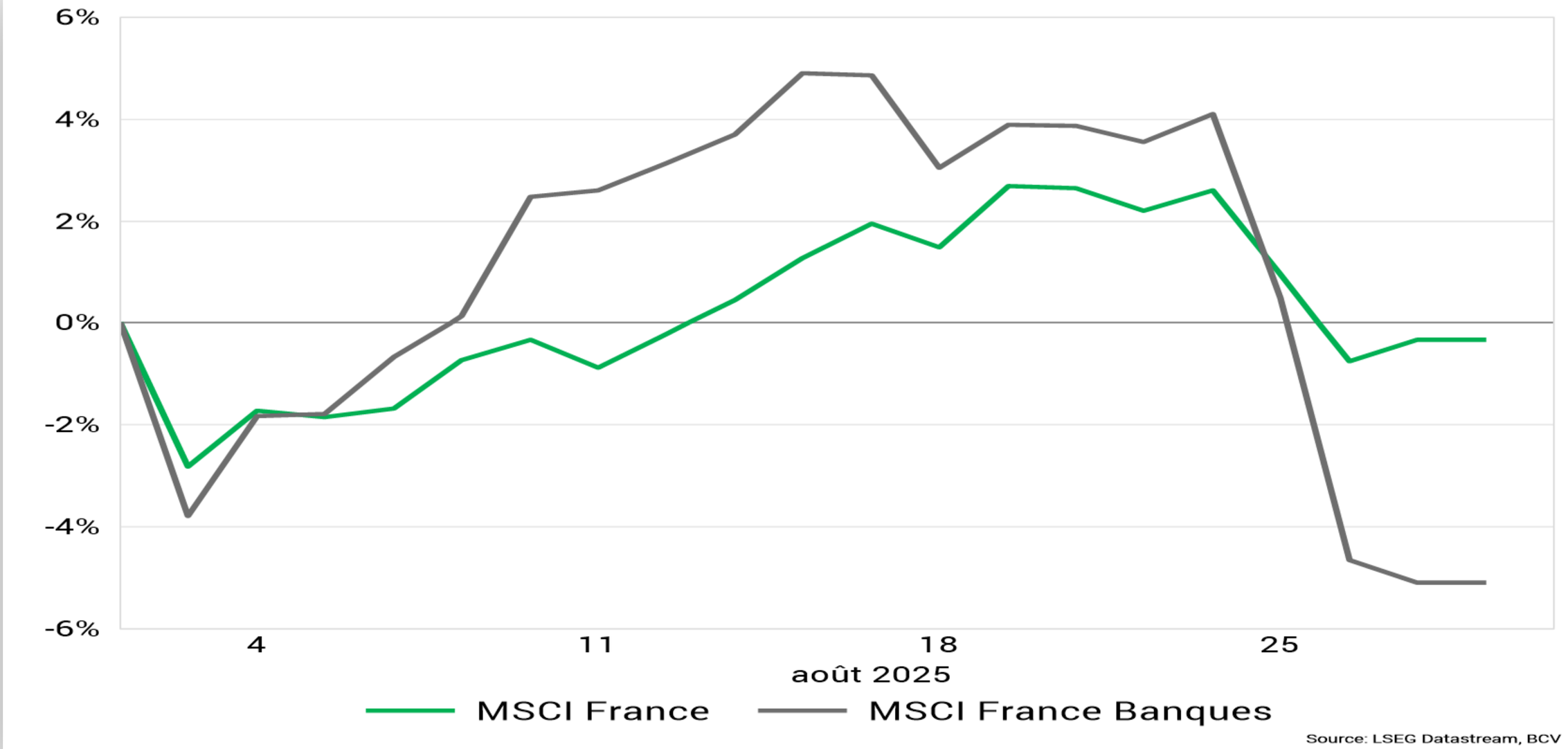
1,97 mio

AUX ÉTATS-UNIS, LE NOMBRE DE PERSONNES PERCEVANT DES ALLOCATIONS DE CHÔMAGE EST AU PLUS HAUT DEPUIS NOVEMBRE 2021.



DES STATISTIQUES AMÉRICAINES CONTRADICTOIRES

- Les créations d'emplois aux États-Unis ont sensiblement diminué depuis mai.
- L'indice PMI composite reflète a contrario une forte accélération de l'activité. Il a atteint en août son niveau le plus élevé depuis décembre 2024.

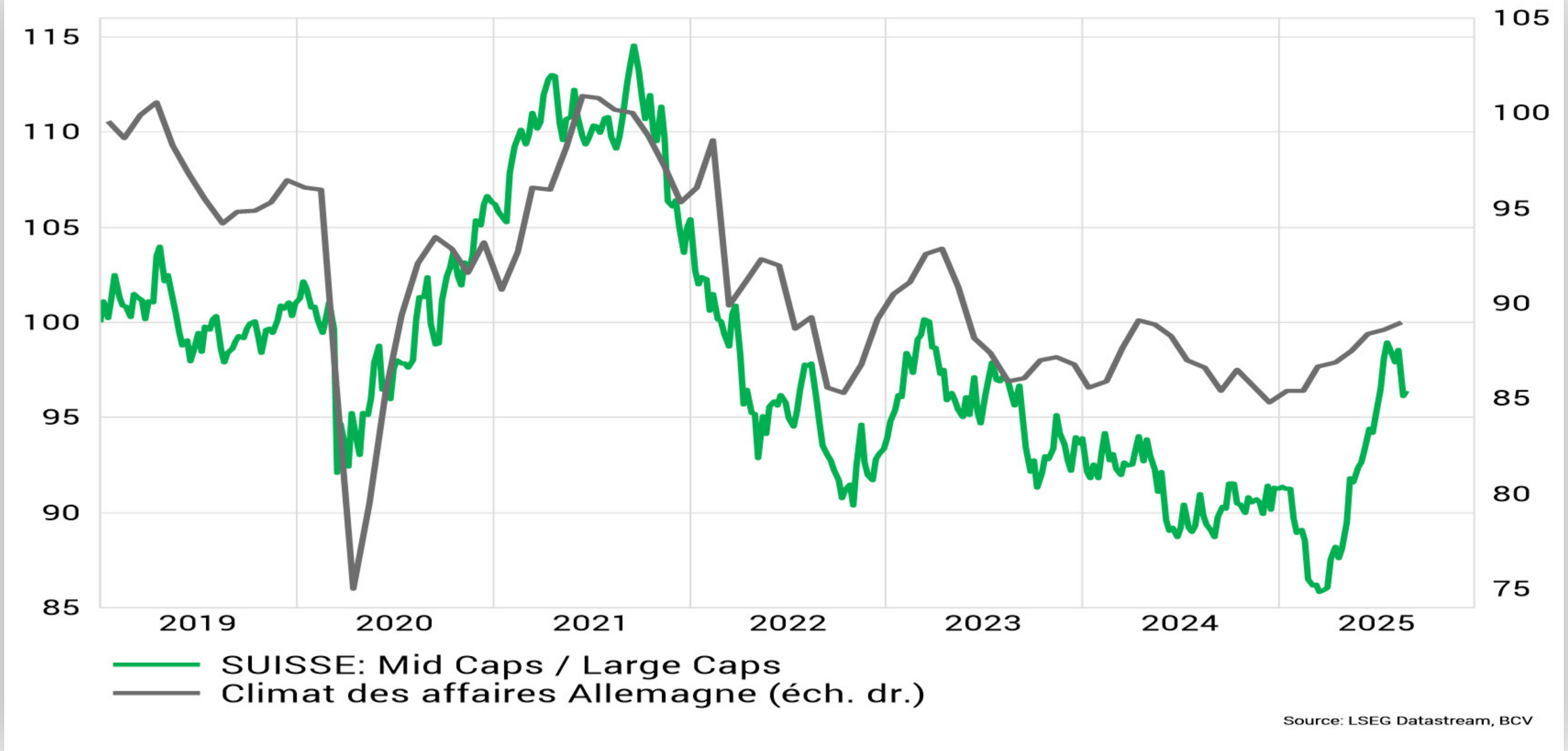


LES BANQUES FRANÇAISES S'ENFONCENT

- La Bourse de Paris cède du terrain après l'annonce du vote de confiance du gouvernement.
- Les banques françaises, plus exposées à la dette hexagonale, ont dévissé.

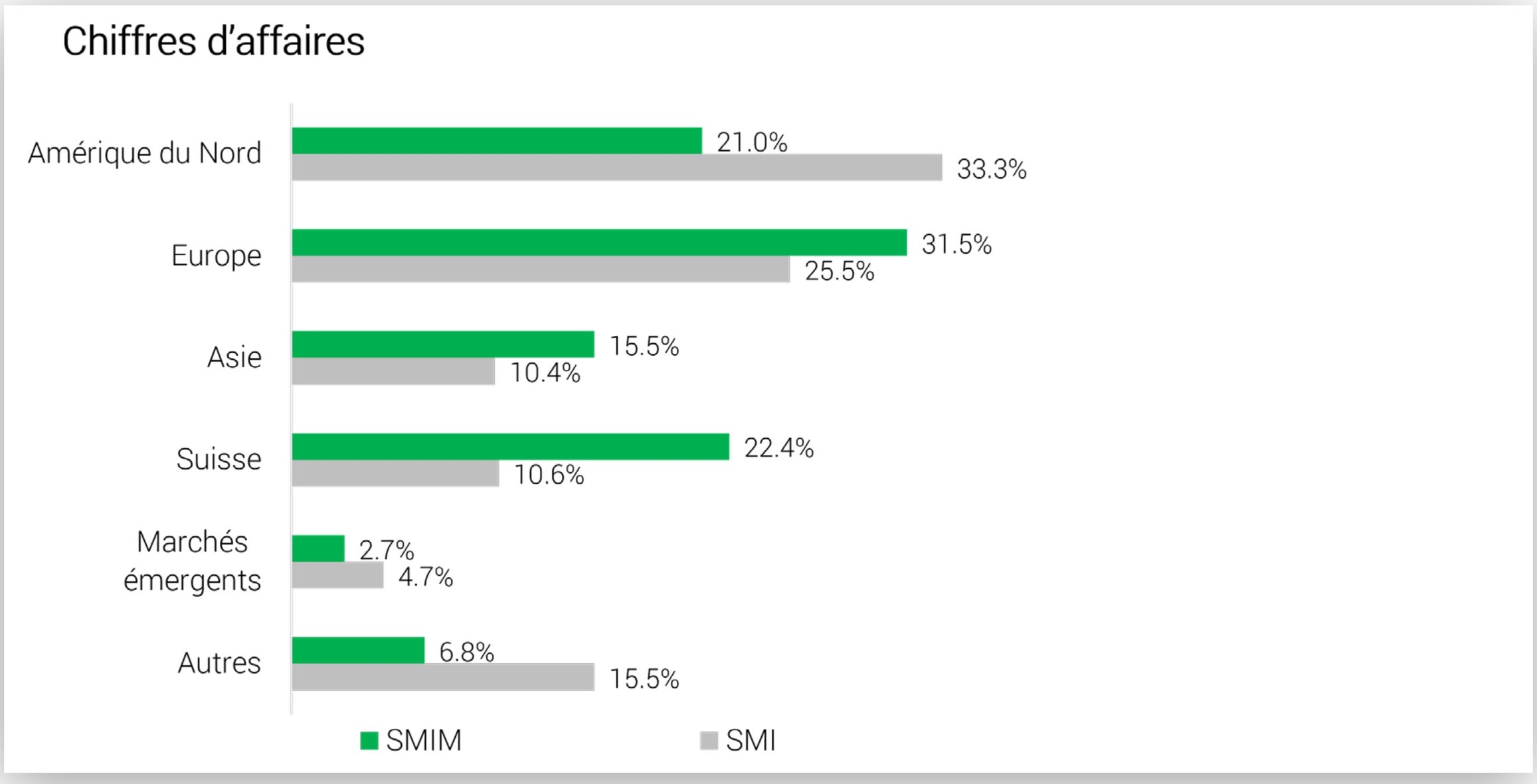
« J’ouvris le *Moniteur* et je lus, sans en croire mes yeux, les pièces officielles. Encore un gouvernement qui, de propos délibéré, se jetait du haut des tours de Notre-Dame! »

FRANÇOIS-RENÉ DE CHATEAUBRIAND,
MÉMOIRES D’OUTRE-TOMBE



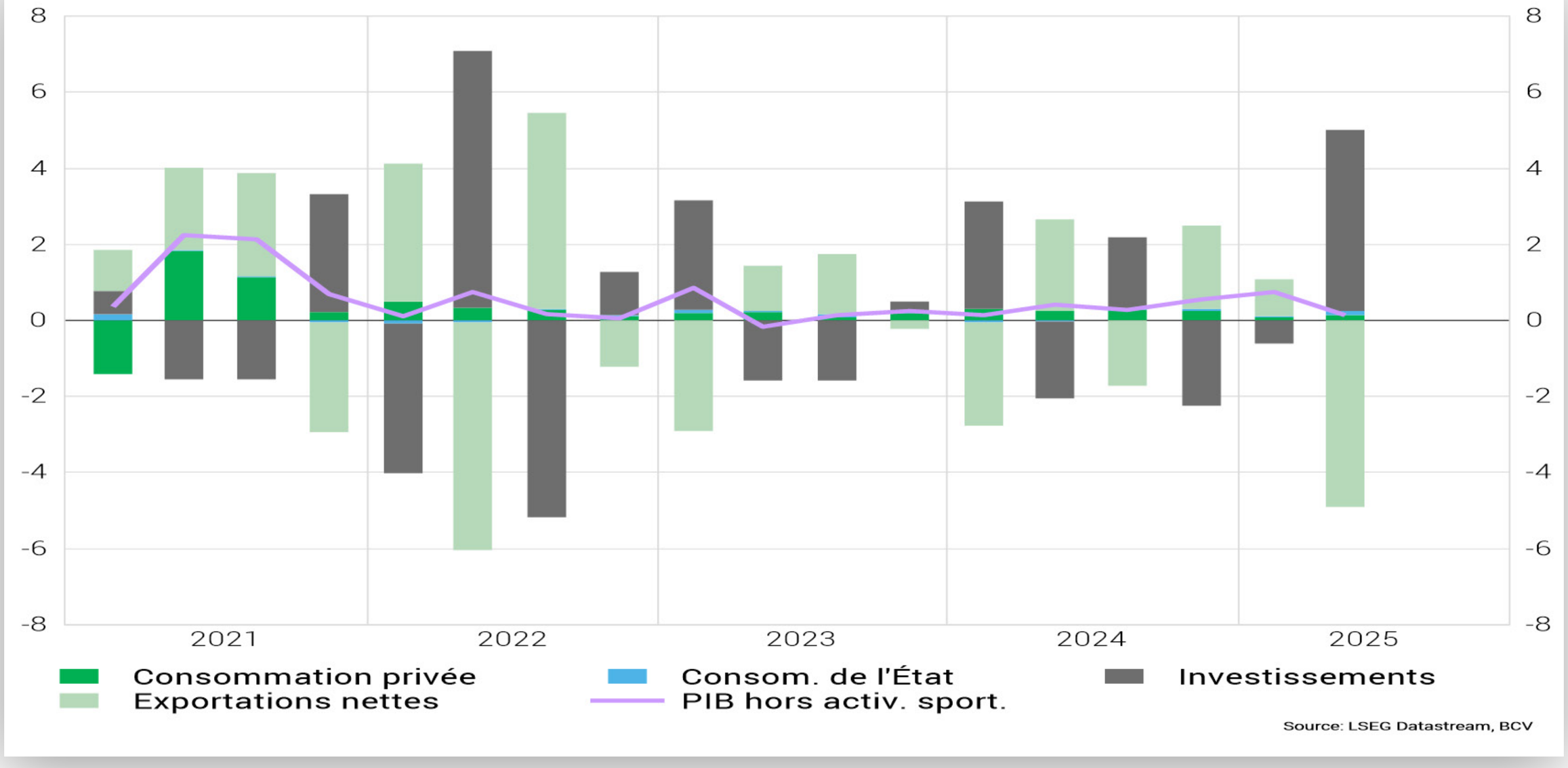
LA CONJONCTURE ALLEMANDE SORT LA TÊTE DE L'EAU

- L'indice Ifo, qui mesure le climat des affaires outre-Rhin, est au plus haut depuis avril 2024.
- L'Allemagne représente un marché important pour les petites et moyennes capitalisations suisses.



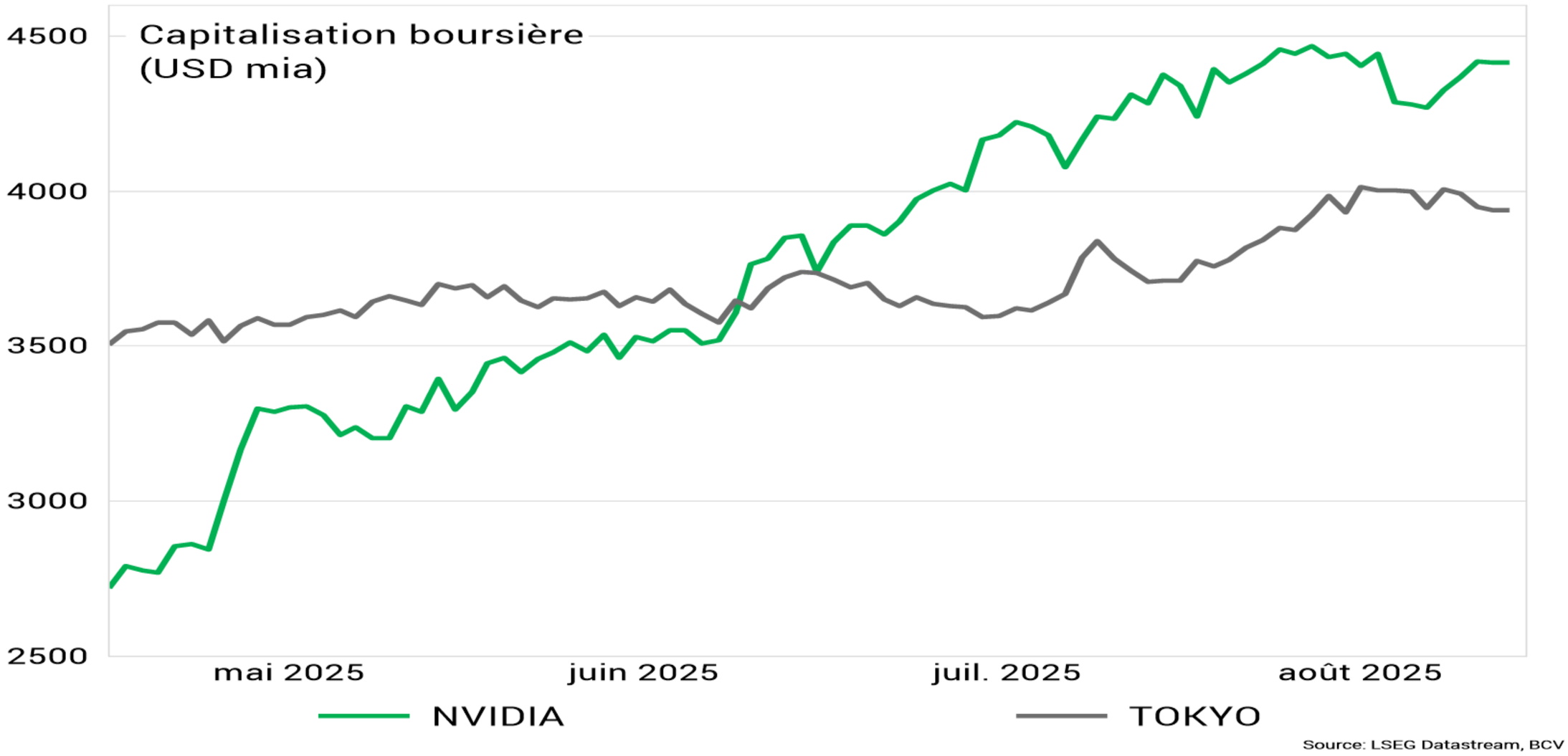
LES VALEURS SECONDAIRES SUISSES MOINS EXPOSÉES AUX ÉTATS-UNIS

- Les valeurs secondaires suisses réalisent plus de la moitié de leurs ventes en Suisse et en Europe.
- Les États-Unis ne représentent qu'un cinquième de leurs débouchés.



L'ÉCONOMIE SUISSE RALENTIT

- La croissance suisse a augmenté de 0,1% au deuxième trimestre, contre 0,7% au premier.
- Les exportations, généralement moteur de la croissance helvétique, accusent un repli de 2,7%.
- Le Seco a révisé ses perspectives de croissance à 1,2% en 2025 et à 0,8% en 2026.



Source: LSEG Datastream, BCV

NVIDIA RESTE AU SOMMET

- Nvidia a publié des résultats trimestriels conformes aux attentes; le groupe se montre toutefois prudent pour l'exercice en cours.
- Sa capitalisation boursière a dépassé celle de toutes les actions japonaises.