

Morning Brief

RÉSUMÉ RAPIDE DES MARCHÉS DE LA DERNIÈRE SÉANCE

La séance de jeudi a été dominée par la dispersion plutôt que par l'appétit pour le risque: le S&P 500 a gagné 0,7% à 7'731 et le Nasdaq 1,6% à 26'541 contre 0,2% à 53'569 pour le Dow Jones, mais l'équipondéré a cédé 0,3% et les small caps ont fini stables, la technologie étant le seul secteur en hausse.

L'Europe a fait l'inverse, le STOXX 600 reculant de 0,7% à 652, le FTSE 100 de 0,8% à 10'793 et le SMI de 1,1% à 14'384, Paris portant l'essentiel du mouvement avec un CAC 40 en baisse de 1,7% à 8'320, sa pire séance depuis le 8 juillet, les trois grandes banques françaises lâchant de 3,9% à 4,9% sur le budget 2027, le DAX faisant exception à +0,3% à 26'367.

L'Asie se reprend ce matin, le Nikkei 225 clôturant à +0,4% à 66'406, le Hang Seng à +0,2% à 25'604 et le Shanghai Composite stable à 3'956.

Les taux n'ont offert aucun soutien: un PCE de juillet à 3,7% sur un an et 3,3% pour le sous-jacent entretient l'hypothèse d'un tour de vis avant Jackson Hole, portant le 2 ans américain à 4,20% et le 10 ans à 4,67%, soit 47 pb d'écart, la partie courte suisse restant ancrée par un taux BNS à 0%.

L'or a pris 0,2% à 4'599 dollars et le Brent 2,1% à 89,70 dollars, le détroit d'Ormuz restant miné malgré les opérations américaines.

CE QU'IL FAUT SURVEILLER SUR LES MARCHÉS AUJOURD'HUI

Le premier discours de Kevin Warsh à Jackson Hole comme président de la Fed, à 16h00, domine la journée: deux tiers des gérants attendent un ton neutre, déjà dans les prix, la probabilité d'une hausse en septembre allant d'un tiers à 40%.

La revue de Fitch sur la France dira si la sanction des bancaires se prolonge ou s'inverse, les contrats à terme indiquant un CAC à +0,9%.

Le risque est de style plutôt que de direction: un ton restrictif frapperait les valeurs de croissance sensibles aux taux, un ton accommodant élargirait la hausse aux indices restés à l'écart, les statistiques américaines tombant juste avant.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS CLÉS (SÉANCE PRÉCÉDENTE)

Nvidia a dominé avec 96,2 milliards de dollars de chiffre d'affaires trimestriel (+106%), dont 89,0 milliards pour le centre de données (+117%), une marge brute de 75,0% et un bénéfice par action ajusté de 2,22 dollars contre 2,09 attendus.

Ce sont les perspectives qui ont porté le titre: 108 milliards pour le trimestre en cours contre 104 attendus, hors Chine.

Salesforce a bondi de 22,6% sur un bénéfice par action ajusté de 5,90 dollars contre 3,27 et des revenus récurrents Agentforce de 1,5 milliard (+240%).

Point commun: la visibilité des carnets et la monétisation prouvée, non les marges, tous ayant relevé leurs prévisions.

DONNÉES MACRO A SUIVRE AUJOURD'HUI

La publication décisive est la révision préliminaire de référence de l'emploi salarié, attendue à +183'000 contre -911'000 l'an dernier. Une révision positive signifierait que l'enquête auprès des entreprises a sous-estimé les créations de postes et renchérirait la probabilité d'une hausse en septembre; un chiffre très négatif validerait la série mensuelle décevante.

L'enquête finale de l'Université du Michigan est attendue à 51,0, mais l'essentiel se joue sur les anticipations d'inflation, à 4,4% à un an contre 4,3% et 3,3% à cinq-dix ans: leur dérive serait l'argument idéal d'un comité restrictif.

NOUVELLES LES PLUS IMPORTANTES HIER

Nvidia rachète le dépôt de modèles open source Hugging Face pour 12,9 milliards de dollars, un pas vers la couche développeurs.

Amazon Web Services s'est engagé sur deux millions de processeurs graphiques Nvidia et sur le nouveau processeur Vera, la direction évoquant des investissements des cinq grands hyperscalers à 1'300 milliards de dollars l'an prochain contre environ 800 milliards en 2026.

Workday a confirmé des discussions de rachat avec Silver Lake et Autodesk a avancé sur MaintainX pour 3,6 milliards: acheteurs stratégiques et capital-investissement soutiennent les valorisations du logiciel, limitant son potentiel de baisse même si les rendements remontent.

GRANDES CAPITALISATIONS À SUIVRE AUJOURD'HUI

Marvell a perdu près de 8% après clôture malgré un dépassement des attentes, sur des perspectives de 1,10 dollar par action contre 1,07 et une marge brute de 57,5 à 58,5% contre 58,5% espérés: le sur-mesure est jugé plus sévèrement que les puces génériques.

Workday a pris environ 1% grâce à un carnet à douze mois de 9,03 milliards (+14,2%), quand Autodesk reculait malgré une bonne publication sur des prévisions de trésorerie resserrées.

En Europe, BNP Paribas, Société Générale et Crédit Agricole porteront l'événement de notation français.

RÉSULTATS MONDIAUX LES PLUS IMPORTANTS DES DERNIERS JOURS

Le régime de résultats est très solide en agrégé et très sélectif dans le détail: les bénéfices du deuxième trimestre du S&P 500 progressent d'environ 50%, rythme le plus rapide depuis 2021, les attentes européennes ayant été relevées à près de 21% contre 12,5% en mai.

Ce qui sépare les gagnants des perdants tient à la monétisation et à la conversion en trésorerie: les sociétés affichant une accélération des revenus récurrents liés à l'IA sont revalorisées, tandis que les dépassements sans moteur de croissance visible sont sanctionnés, à l'image de Hewlett Packard (-13,7%) et Best Buy (-8%).

PUBLICATIONS MACRO MONDIALES ATTENDUES DANS LES 7 PROCHAINS JOURS

Lundi, l'enquête manufacturière de la Fed de Dallas est attendue à 1,6 contre 1,3; mardi, l'ISM manufacturier américain à 55,2 contre 55,6, avec les PMI définitifs de la zone euro. L'inflation flash d'août en zone euro, en milieu de semaine, est le rendez-vous européen. Vendredi 4 septembre, le rapport sur l'emploi américain d'août suivra un chiffre de juillet à -23'000, image d'un marché du travail bien plus dégradé que l'inflation ne le suggère. La sensibilité sera maximale sur la partie courte et le dollar, la rotation entre croissance et indices équilibrés assurant la transmission aux portefeuilles.

MARKET DATA

EQUITY																
Europe		Futures	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	MSCI WORLD FACTORS		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD		
	CAC 40	0.88%	8 319.87	-1.7%	-1.9%	-2.2%	2.1%		▲	MSCI WORLD	4 993.42	0.4%	0.5%	3.0%	12.7%	▲
	DAX 30	0.50%	26 367.24	0.3%	0.9%	2.9%	7.7%		▲	GROWTH	7 605.95	1.2%	0.9%	3.5%	9.5%	▲
	SMI 20	0.23%	14 384.37	-1.1%	-0.5%	0.3%	8.4%		▲	VALUE	5 040.80	-0.3%	0.1%	2.5%	16.0%	▲
	SPI	-	20 263.22	-0.9%	-0.3%	0.5%	11.2%		▲	MOMENTUM	5 588.96	-0.2%	-0.7%	2.5%	18.3%	▲
	FTSE MIB 40	0.54%	52 265.12	-1.2%	-0.8%	0.2%	16.3%		▲	LOW VOL	2 525.72	-0.4%	0.0%	1.7%	5.2%	▲
	EUROSTOXX 50	0.50%	6 424.73	-0.7%	-0.6%	1.0%	10.9%		▲	QUALITY	5 255.68	0.3%	0.5%	2.8%	10.9%	▲
	DJ STOXX 600	0.40%	651.85	-0.7%	-0.4%	0.4%	10.1%		▲	SIZE	7 207.84	-0.0%	0.1%	3.0%	13.3%	▲
	FTSE 100	0.28%	10 792.54	-0.8%	-0.2%	-0.7%	8.7%		▲	HIGH DIV.	1 949.23	-0.8%	-0.8%	1.6%	13.1%	▲
								SMALLCAP	778.71	0.1%	0.0%	4.0%	17.3%	▲		
America	S&P 500	-0.03%	7 730.99	0.7%	0.7%	3.2%	12.9%	▲	MSCI US SECTORS	MSCI USA	7 374.73	0.7%	0.7%	3.3%	12.9%	▲
	NASDAQ COMP	-0.25%	26 541.35	1.6%	1.4%	4.6%	14.2%	▲		ENERGY	487.02	-0.4%	-2.4%	3.7%	37.6%	▲
	S&P 500 EW	-	8 961.42	-0.3%	-0.1%	2.9%	15.4%	▲		MATERIALS	487.63	-0.6%	0.0%	6.9%	16.7%	▲
	S&P 400 MIDCAP	0.11%	3 825.24	0.1%	-0.1%	1.8%	15.7%	▲		INDUSTRIALS	690.87	-0.8%	-0.8%	-0.5%	15.1%	▲
	S&P 600 SMALLCAP	-	1 782.53	-0.0%	-0.4%	0.8%	21.4%	▲		CONSUMER DISC.	788.90	-1.0%	-1.6%	-1.0%	-1.8%	▼
RUSSELL 2000	0.14%	3 014.34	0.3%	-0.1%	2.8%	21.5%	▲	CONSUMER STAPLES		356.94	-1.5%	-1.0%	-1.0%	8.0%	▲	
Asia	NIKKEI 225	0.45%	66 405.56	0.4%	0.6%	3.2%	31.9%	▲		HEALTH CARE	548.22	-1.0%	-1.7%	5.3%	9.6%	▲
	HANG SENG H	-	25 604.34	0.2%	-1.6%	-1.1%	-0.1%	▼		FINANCIALS	318.39	-0.6%	0.7%	1.7%	5.3%	▲
	SHANGHAI COMP A	-	3 955.74	-0.0%	1.3%	3.2%	-0.3%	▼		IT	1 540.02	3.5%	3.2%	7.3%	24.3%	▲
	SHENZHEN COMP A	-	2 553.23	-0.3%	0.5%	5.2%	0.9%	▲	COMM. SERVICES	143.13	-0.7%	0.0%	-0.7%	-0.8%	▼	
EM	BOVESPA	-	175 135.41	0.3%	2.4%	-1.6%	8.7%	▲	UTILITIES	255.38	-0.8%	1.0%	-3.0%	0.5%	▲	
	SENSEX	-	76 933.59	-0.7%	-0.8%	-1.5%	-9.7%	▼								
Indices Total Return	MSCI WORLD 100% H Sfr NTR	385.94	0.4%	0.5%	2.6%	10.7%	▲	MSCI EUROPE SECTORS	MSCI EUROPE	217.87	-0.7%	-0.4%	0.4%	10.2%	▲	
	S&P 500 TR	17 319.02	0.7%	0.7%	3.3%	13.8%	▲		ENERGY	204.32	-1.5%	-4.1%	-2.9%	31.5%	▲	
	MSCI USA NTR	22 369.96	0.7%	0.7%	3.4%	13.5%	▲		MATERIALS	415.60	-0.7%	1.2%	4.8%	18.4%	▲	
	MSCI EUROPE NTR	451.30	-0.7%	-0.4%	0.6%	12.5%	▲		INDUSTRIALS	554.43	-0.4%	0.3%	1.5%	11.8%	▲	
	MSCI EUROPE SMALL NTR	723.01	0.2%	1.0%	2.7%	11.6%	▲		CONSUMER DISC.	188.41	0.1%	-0.0%	-1.3%	-11.6%	▼	
	MSCI EM NTR	952.96	0.3%	0.1%	3.6%	24.3%	▲		CONSUMER STAPLES	271.21	-1.2%	-0.4%	-3.9%	0.2%	▲	
	MSCI AC ASIA EX JAPAN NTR	965.58	0.4%	-0.1%	3.4%	26.2%	▲		HEALTH CARE	283.38	-1.0%	-1.7%	0.2%	0.8%	▲	
	MSCI EM LATAM NTR	839.61	-0.3%	1.0%	-0.6%	15.2%	▲		FINANCIALS	139.37	-1.2%	0.0%	-0.0%	14.1%	▲	
							IT	301.81	1.2%	-0.2%	6.0%	35.4%	▲			
							COMM. SERVICES	59.18	-1.9%	-1.1%	2.1%	0.7%	▲			
							UTILITIES	195.26	-1.3%	-0.5%	-2.9%	10.0%	▲			
FIXED INCOME																
	Yield	Duration	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	Range 1Y	Range 5Y	Last	Δ 1D	Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD			
EUR	AGGREGATE 5-7Y	3.69	5.4	-0.1%	0.1%	-0.0%	0.1%	▲ 41								

Closing as of August 27, 2026. For Asian indices, closing as of August 28. Futures as of August 28, 09:44

DISCLAIMER

Informations légales

Le présent document a pour but de fournir un résumé quotidien de l'actualité financière et boursière. Il est destiné uniquement à cet effet. Ce document ne constitue ni un conseil, ni une offre, ni une sollicitation de la part du Groupe Eric Sturdza ou de l'une de ses sociétés affiliées, ou pour le compte du Groupe Eric Sturdza ou de l'une de ses sociétés affiliées, d'acheter ou de vendre un instrument financier ou de souscrire à un instrument financier. Ce document ne contient aucune recommandation, qu'elle soit personnelle ou générale, et ne prend pas en compte les objectifs d'investissement, la situation financière, les besoins, ni les connaissances et l'expérience de quiconque. Ce document ne contient aucune offre ni sollicitation à l'achat ou à la souscription de services financiers ou à la participation à une stratégie financière dans quelque juridiction que ce soit. Il ne constitue pas une publicité, une recommandation d'investissement ni une recommandation de recherche ou de stratégie. Par ailleurs, il est fourni à des fins purement informatives et illustratives et ne contient aucune analyse financière. Ce document mentionne et présente des indices de référence qui ne peuvent être utilisés qu'à des fins de comparaison. Les informations fournies ne doivent pas être considérées comme fiables ni constituer la seule source de décision pour un investissement financier. Elles ne constituent pas non plus un conseil juridique ou fiscal, ni une recommandation relative à des services financiers de quelque nature que ce soit, et ne sont pas destinées à servir de base à une décision d'investissement.

Le Groupe Eric Sturdza ou l'une de ses sociétés affiliées ne saurait être tenu responsable d'une quelconque perte résultant d'une décision prise sur la base des informations contenues dans ce document, ni d'une quelconque responsabilité découlant d'une telle décision. Bien que toute la diligence requise ait été apportée afin d'assurer l'exactitude des informations au moment de leur publication, aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur fiabilité. Les informations fournies sont susceptibles d'évoluer, y compris immédiatement après leur publication, et aucune obligation de mise à jour n'est prévue. En outre, les informations contenues dans ce document ne visent pas à fournir l'ensemble des informations légales et nécessaires concernant les instruments financiers ou les émetteurs. D'autres publications du Groupe Eric Sturdza ou de l'une de ses sociétés affiliées ont pu ou pourront à l'avenir parvenir à des conclusions différentes de celles figurant dans le présent document. De plus, le présent document et les informations qu'il contient n'engagent en aucun cas la responsabilité du Groupe Eric Sturdza, de ses sociétés affiliées ou de leurs employés.

Informations sur les risques

Les investissements comportent divers risques. Avant de prendre toute décision d'investissement ou d'effectuer une transaction, tout investisseur doit demander des informations détaillées sur les risques associés à la décision et à l'investissement envisagé. Certains types de produits présentent généralement des risques plus élevés que d'autres, mais aucune règle générale ne peut être considérée comme fiable. Il est rappelé que les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs, et que les rendements historiques, les performances passées ainsi que les scénarios de marché ne sont pas des indicateurs fiables de la performance future, des pertes significatives restant toujours possibles. La valeur d'un investissement dépend également du fait que la devise de base du portefeuille diffère de la devise de l'investissement, étant ainsi exposée aux taux de change. Les fluctuations de ces taux peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur de l'investissement au moment de sa réalisation et de sa conversion dans la devise de base du portefeuille.

Informations sur la distribution

Ce document ne s'adresse pas à des juridictions spécifiques ni à une personne ou entité résidente d'une juridiction particulière, et ne constitue pas un acte de distribution dans une juridiction où une telle publication ou distribution serait contraire à la loi ou à la réglementation applicable, ou soumise à une exigence d'autorisation obligatoire. Ce document est destiné à l'usage exclusif de son destinataire et ne doit pas être transmis à un tiers ni reproduit.