

L'ÉCHO DES MARCHÉS  
**POWELL - MIRAN:**  
**1-0**

18 SEPTEMBRE 2025

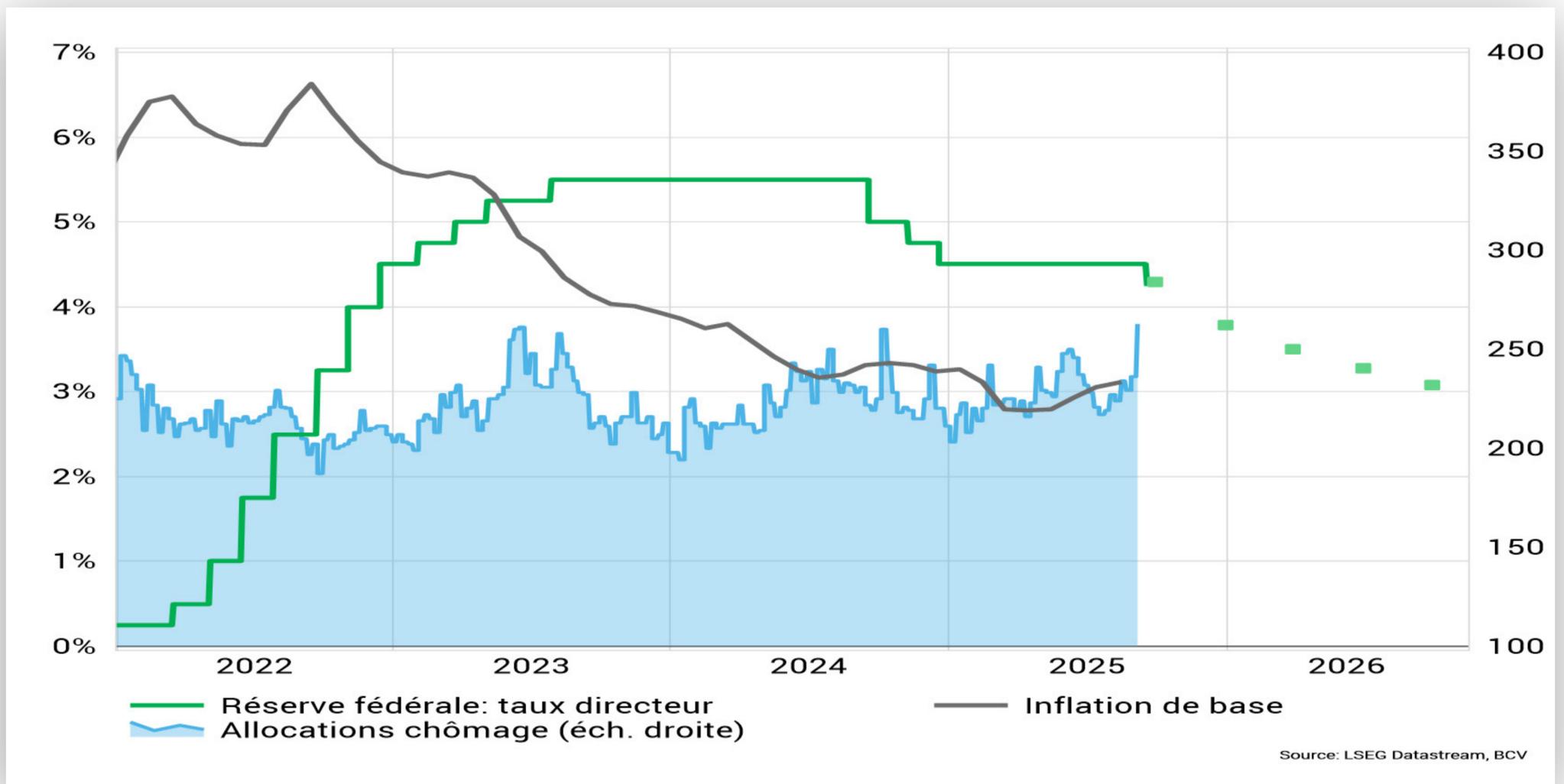
---



**La Fed devrait  
être indépendante.  
Mais je pense que  
Jerome Powell  
devrait écouter des  
gens intelligents  
comme moi.**

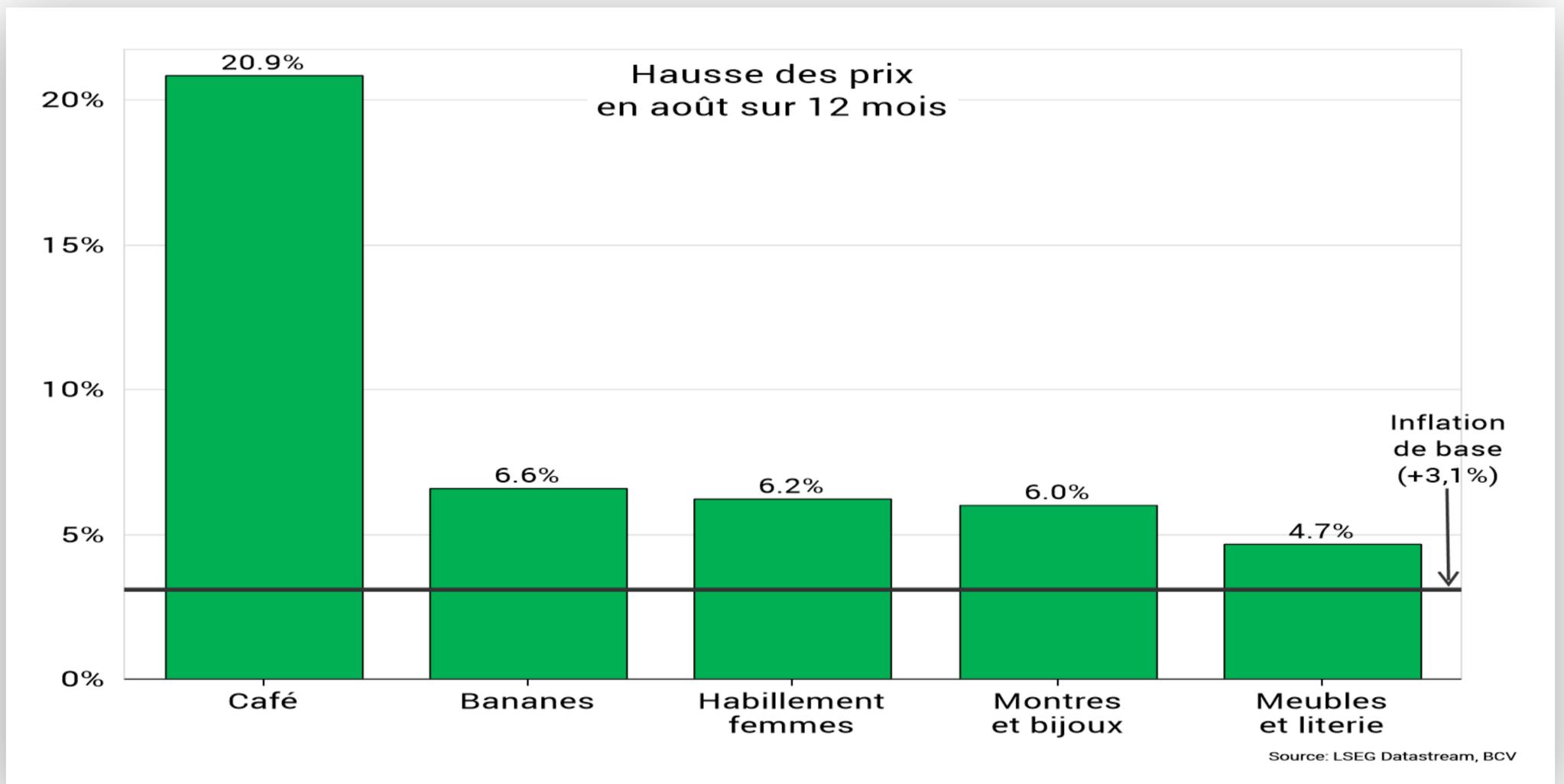


**DONALD TRUMP,  
PRÉSIDENT DES ÉTATS-UNIS**



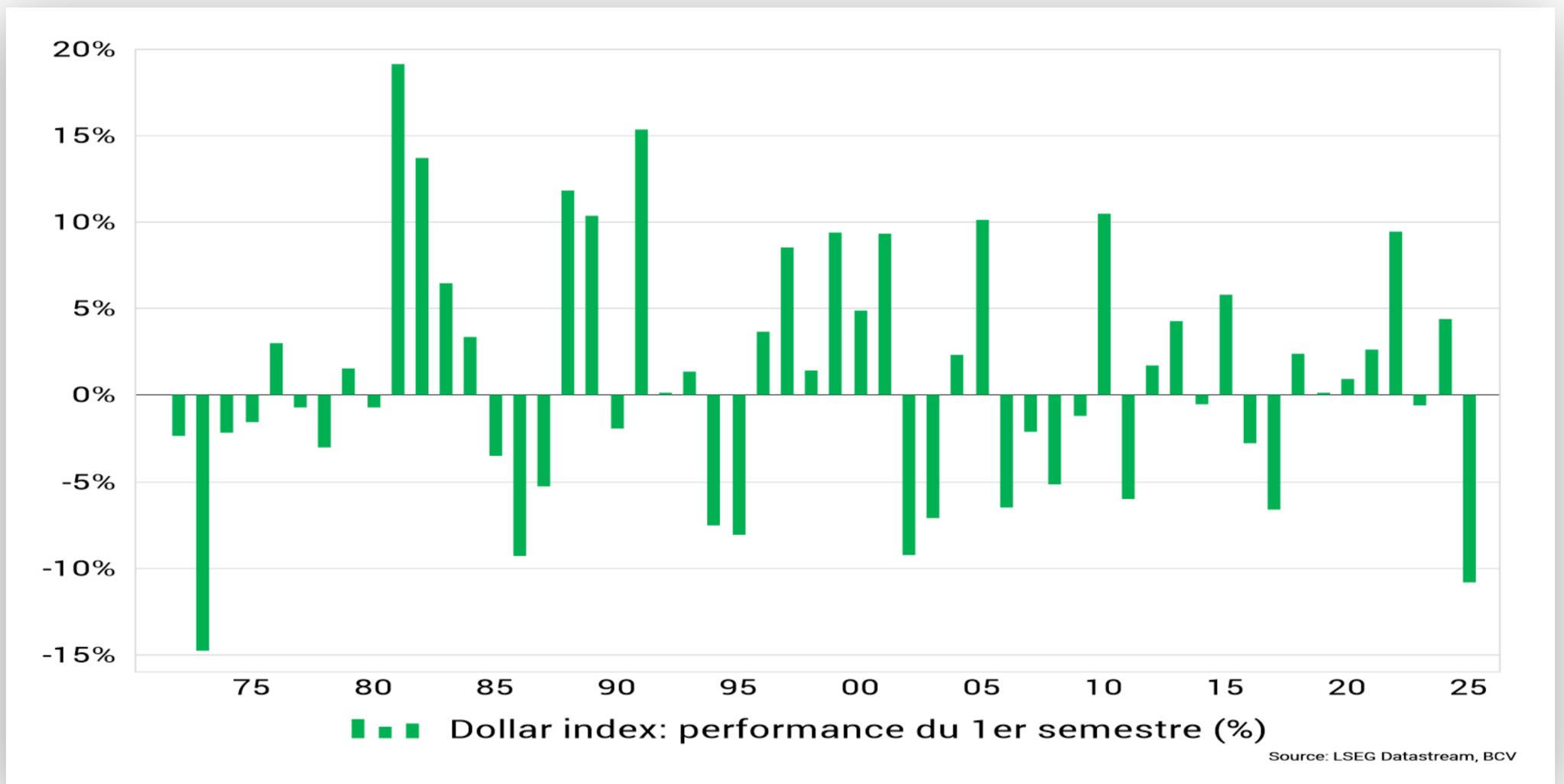
## LA FED MODÈRE L'ENTHOUSIASME DES MARCHÉS

- La Réserve fédérale (Fed) a, sans surprise, baissé son taux directeur de 0,25% hier soir.
- La Fed anticipe encore deux autres baisses de taux en 2025.



## LES EFFETS DES TARIFS SONT DÉJÀ VISIBLES AUX ÉTATS-UNIS

- L'inflation de base aux États-Unis a atteint en août son niveau le plus élevé depuis février dernier.
- Certains produits qui dépendent des importations ont déjà connu des hausses de prix significatives, comme le café.



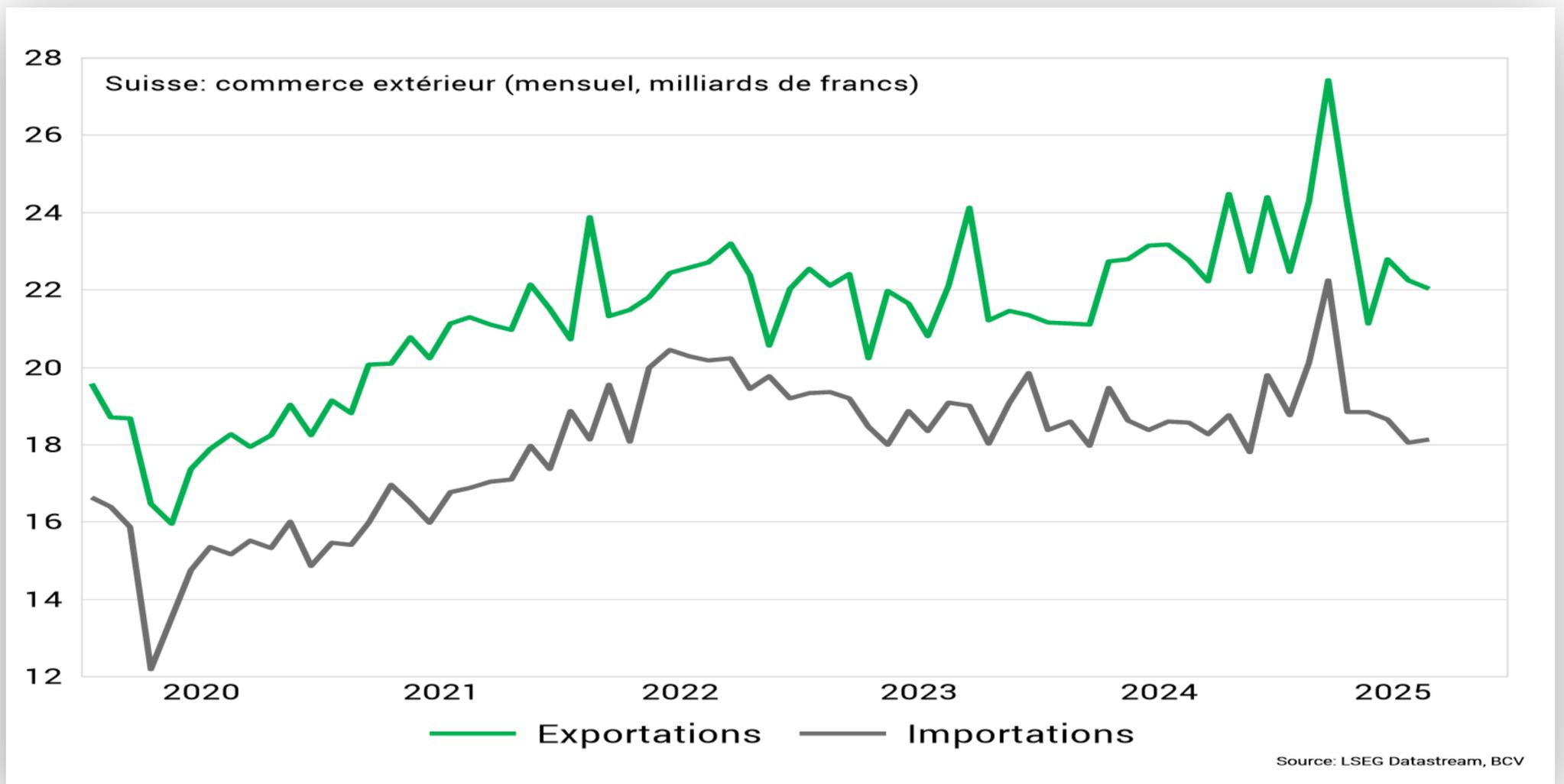
## LE DOLLAR DÉCROCHE

- Le dollar a reculé de 11% au premier semestre, contre un panier de six devises.
- Le billet vert n'a jamais baissé autant au cours d'un premier semestre depuis 1973.

USD

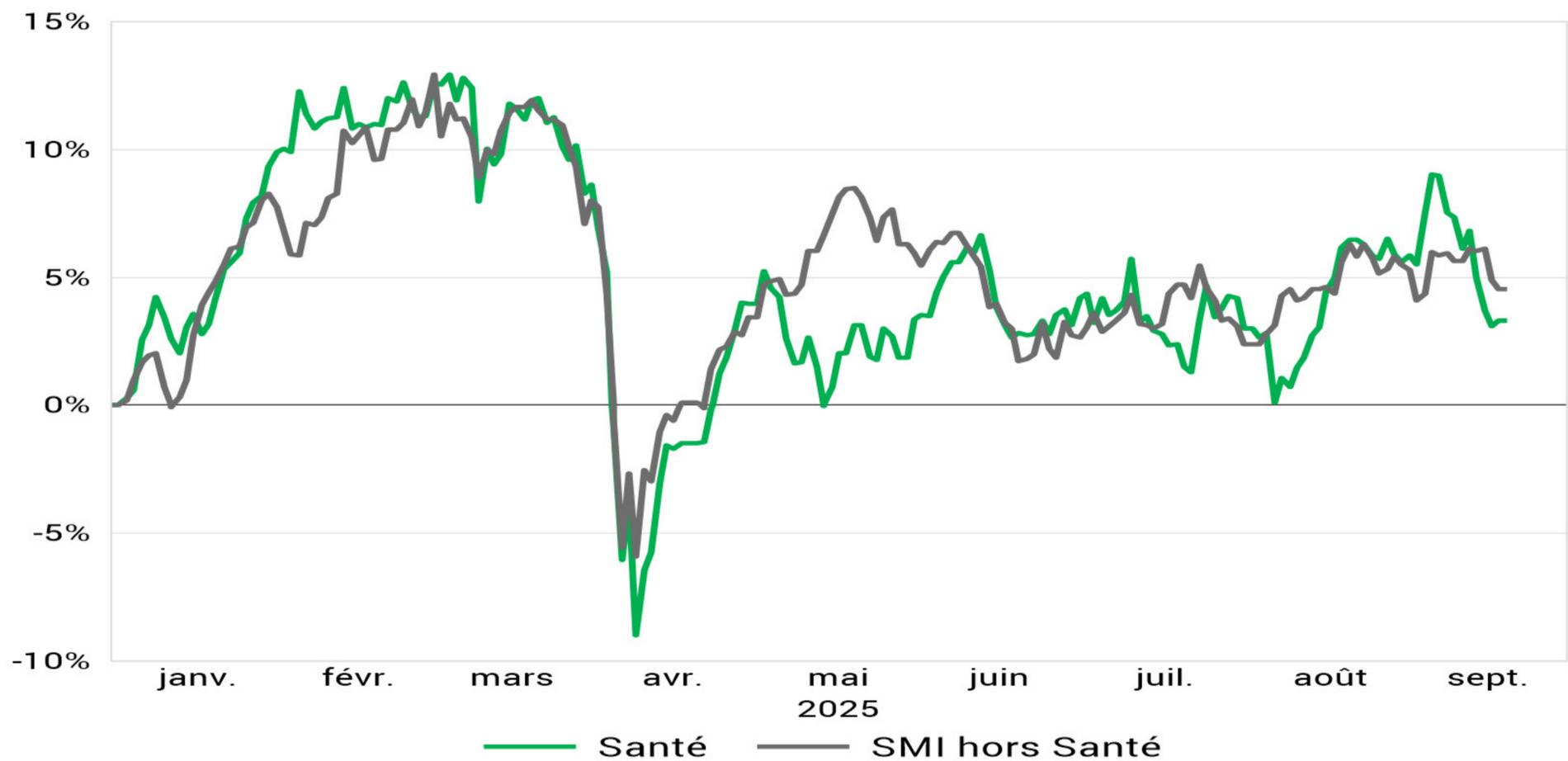
167 mia

**C'EST LA VALEUR DES  
ACTIONS AMÉRICAINES  
DÉTENUES PAR LA BNS  
À FIN JUIN.**



## LES EXPORTATIONS SUISSES ONT FLÉCHI EN AOÛT

- Les exportations vers les États-Unis ont plongé de 22,1% en août par rapport au mois précédent.
- Les États-Unis ne sont plus le plus grand marché d'exportation, dépassés par l'Allemagne.
- Si les ventes de médicaments se sont stabilisées, les produits horlogers ont reculé de 8,6%.



## LES PHARMAS SUISSES FÉBRILES À L'APPROCHE DE L'ULTIMATUM

- Donald Trump a menacé 17 sociétés pharmas, dont Novartis et Roche, de représailles si leurs prix ne baissent pas d'ici le 29 septembre prochain.
- Novartis et Roche ont reculé de plus de 6% au cours de la dernière quinzaine.