

Economie

Les statistiques publiées aux États-Unis sont plutôt mitigées. La confiance des PME (NFIB index) se dégrade plus qu'attendu en mars (de 100.7 à 97.4 vs 99 est.). De même, celle des ménages, mesurée par l'Univ. du Michigan, s'effondre de 57 à 50.8 en avril (vs 53.8 est.). En attendant l'impact des droits de douane, l'évolution des prix à la consommation rassure en mars: l'inflation générale ralentit de 2.8% à 2.4% a/a (-0.1% m/m) et la sous-jacente de 3.1% à 2.8% a/a (+0.1% m/m). Dans la zone euro, la confiance des investisseurs Sentix chute plus qu'attendu en avril (de -2.9 à -19.5 vs -9 est.). Les ventes de détail progressent de 0.3% m/m en février et de 2.3% a/a (vs 1.9% est.). En Chine, les prix à la consommation (-0.1% a/a) et à la production (-2.5% a/a) indiquent que le risque de déflation n'est pas écarté.

Limites planétaires

Dans un rapport publié la semaine dernière, l'Agence Internationale de l'Energie estime que les besoins liés à l'IA pourraient bousculer le paysage énergétique dans les années à venir. Ses besoins devraient plus que doubler à horizon 2030, avec une consommation estimée à 945 TWh: l'équivalent de la consommation électrique totale de l'Allemagne et de la France aujourd'hui. Aux États-Unis, la consommation électrique liée à l'IA représentera plus de la moitié de la croissance de la demande totale d'électricité.

Obligations

Les taux US ont connu une très forte volatilité causée par l'incertitude liée aux annonces de droits de douane, le 10y prenant 50pb tandis que le 30y prenait 46pb, au plus haut depuis l'investissement de Trump. Les mauvais chiffres macro publiés (NFIB sous les attentes, sentiment du consommateur en chute libre) n'ont pas suffi à inverser la tendance. La volatilité était moins marquée sur les taux européens, le Bund 10y terminant la semaine en baisse de 1pb, tandis que l'OAT 10y prenait 2pb. Les marchés seront suspendus aux annonces à venir de l'administration américaine cette semaine.

Sentiment des traders

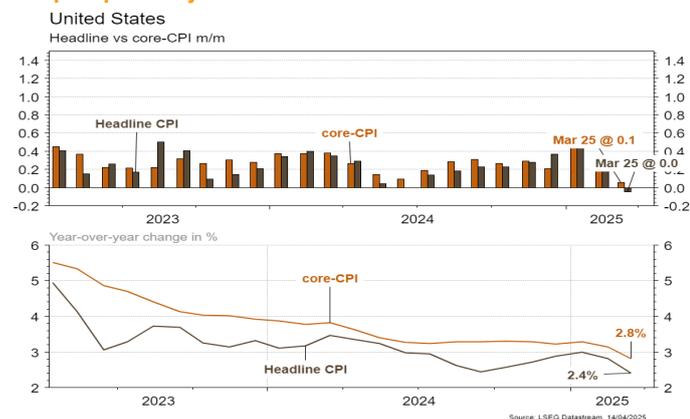
Bourse

Les marchés débutent la semaine en fanfare avec le énième revirement de Trump sur les droits de douane. Il y aura la réunion de la BCE jeudi (-0.25% attendu) mais également les ventes de détail et permis de construire aux US alors qu'en zone euro seront publiés le ZEW et la production industrielle. Sans oublier les résultats trimestriels de GS, JnJ, LVMH, ASML ou encore l'Oréal.

Devises

Les incessants renversements de politique US jettent les traders dans l'incertitude. L'exemption de 90 jours sur les droits de douane a propulsé l'€/ \$ jusqu'à 1.1408, une cassure de la rés. 1.1530 sup. 1.1205 ouvrirait la voie en direction de 1.2025. Le \$/CHF reste sous pression à 0.8160, nous restons négatifs cette semaine, un test du sup. 0.8000 est possible, rés. 0.8290. Le CHF reste demandé à €/CHF 0.9298 sup. 0.9100 rés. 0.9495. La £ rebondit contre le \$ à 1.3155 sup. 1.2730 rés. 1.3215. L'or s'envole à 3233\$/oz, sup. 3076 rés. 3300.

Graphique du jour



Marchés

Le volteface partiel sur les droits de douane américains a permis aux actions américaines de rebondir fortement (+5.7%). Ailleurs, les actions sont encore en retrait (Europe: -1.9%; émergents: -3.9%). Les taux souverains à 10 ans enregistrent une hausse très importante aux US (+50pb !) et au UK (+30pb), mais pas en EUR ni en CHF (-4pb). L'indice dollar se déprécie de 1.8% malgré l'évolution des taux d'intérêt. L'or retrouve ses vertus de protection et rebondit de 6.3%. À suivre cette semaine: ventes de détail, production industrielle, confiance des promoteurs (NAHB index), mises en chantier et permis de construire aux États-Unis; production industrielle et réunion de la BCE dans la zone euro; balance commerciale, PIB du T1, ventes de détail, production industrielle et investissements en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: prix à la production et à l'importation, statistiques d'hébergement de mars (OFS); exportations horlogères du 1er trimestre (OFDF). Les sociétés suivantes publieront des résultats ou chiffres d'affaires: Burkhalter, Meyer Burger, Sika, Sulzer, Gurit, VAT, ABB, Bystronic, Villars, R&S, Cicor, Comco. Pierer Mobility tiendra une AG extraordinaire sur la restructuration de son bilan.

Actions

ALPHABET (Core Holdings) a confirmé son objectif de \$75 milliards de Capex en 2025, malgré les incertitudes liées aux nouveaux tarifs douaniers. Cette décision vise à affirmer sa position dans la course à l'IA (via Gemini et son infrastructure notamment), alors que la crainte d'une disruption du «search» par les chatbots continue de peser sur le titre, en dépit d'un multiple de valorisation peu exigeant (PE fwd de 17x).

BYD (Satellites) : selon Automotive News, le groupe pourrait accélérer la mise sur le marché européen de modèles Plug-In hybrides importés de Chine. Ceux-ci ne seraient alors pas soumis aux droits de douane supplémentaires annoncés récemment par l'UE, qui ne s'appliquent qu'aux véhicules électriques à batteries.

TSMC (Satellites) a publié un chiffre d'affaires préliminaire en hausse de 42% au T1 2025, légèrement au-dessus des attentes. Mais le marché reste focalisé sur le risque de nouvelles barrières tarifaires, qui éclipsent pour l'instant la qualité des résultats. La publication complète du trimestre est attendue le 17 avril, tout comme celle d'ASML cette semaine (16 avril).

Performances

	Depuis		
	Au 11.04.2025	04.04.2025	31.12.2024
SMI	11 239.83	-3.51%	-3.11%
Stoxx Europe 600	486.80	-1.92%	-4.10%
MSCI USA	5 107.98	5.70%	-9.07%
MSCI Emerging	1 045.20	-3.90%	-2.82%
Nikkei 225	33 585.58	-0.58%	-15.81%
Au 11.04.2025			
CHF vs USD	0.8151	5.06%	11.19%
EUR vs USD	1.1339	3.19%	9.50%
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.44%	0.48%	0.23%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.50%	2.54%	2.36%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.47%	4.02%	4.57%
Or (USD/par once)	3 236.53	6.33%	23.28%
Brent (USD/bl)	65.32	-1.30%	-12.60%

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.