

## Economie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont quelque peu rassuré. La confiance des directeurs d'achat remonte en mai tant dans le secteur manufacturier (de 50.2 à 52.3 vs 49.9 est.) que dans celui des services (de 50.8 à 52.3 vs 51 est.). Les ventes de maisons neuves rebondissent de 10.9% m/m en avril alors qu'une baisse était escomptée, mais celles de maisons anciennes reculent de 0.5% m/m (vs +2% est.). Dans la zone euro, la confiance des ménages s'améliore légèrement en mai (de -16.6 à -15.2 vs -16 est.), tout comme celle des directeurs d'achat du secteur manufacturier (de 49 à 49.4 vs 49.2 est.) alors qu'elle se réduit dans les services (de 50.4 à 49.5 vs 50.6 est.). En Chine, les ventes de détail déçoivent en avril (+5.1% a/a vs +5.8% est.) tout comme les investissements (+4% vs +4.2% est.) alors que la production industrielle surprend favorablement (+6.1% a/a vs +5.7% a/a est.).

## Limites planétaires

Dans son «Global Critical Minerals – Outlook 2025», l'Agence Internationale de l'Energie note que l'offre de matériaux critiques a augmenté plus vite que la demande en 2024. C'est vrai pour le lithium, le cuivre, le nickel, le cobalt, le graphite et les terres rares. Ceci a conduit les prix à la baisse et à des investissements en hausse de seulement 5% vs 14% en 2023.

## Obligations

Aux US, le 10y prenait 3pb sur la semaine après un pic à plus de 12pb, suite au passage du Big beautiful bill à la Chambre, soutenu par l'annonce de tarifs de 50% sur l'UE vendredi. En Europe, le Bund 10y perdait 2pb sur la semaine tandis que l'OAT terminait la semaine inchangée, après un début de semaine en hausse, également en réaction à l'annonce des droits de douane de 50% sur l'UE et un PMI des services inférieur aux attentes. Cette semaine sera sans grandes publications économiques hormis l'inflation PCE US.

## Sentiment des traders

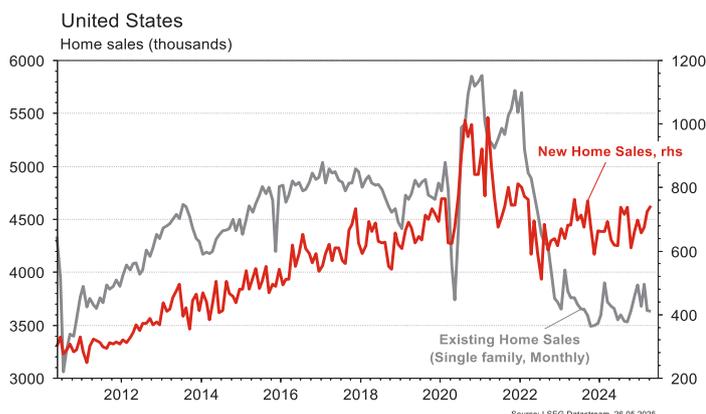
### Bourse

Alors que D.Trump continue à menacer l'Europe de tarifs commerciaux puis de revenir en arrière, les yeux seront tournés vers les chiffres de l'inflation en zone euro avec les attentes de la BCE ainsi que le PCE Price index aux US. Côté sociétés, nous aurons les résultats trimestriels de Nvidia mercredi soir. Les marchés ouvrent ce matin en effaçant une partie des pertes de vendredi.

### Devises

La fin de semaine dernière fut explosive, l'intention de D.Trump de taxer l'Europe à 50% avait fait plonger les marchés et l'€//\$ jusqu'à 1.1298. Cependant, le moratoire obtenu durant le week-end jusqu'au 9 juillet renverse la tendance et propulse l'€//\$ ce matin à 1.1400. La dette US préoccupe les traders et donc le \$ reste orienté à la baisse à \$/CHF 0.8205 et \$/JPY 142.83. La £ est en fort rebond à £/\$ 1.3575, sup. 1.3470 rés. 1.3630. L'or est à 3334 \$/oz. Nos fourchettes sont: €//\$ 1.1256-1.1575, \$/CHF 0.8155-0.8300, €/CHF 0.9290-0.9420.

## Graphique du jour



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 différences de 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.

## Marchés

L'inquiétude sur le déficit public aux US («Big beautiful bill») discuté à Washington et les nouvelles menaces de relèvement des droits de douane sur les importations européennes aux US ont perturbé les investisseurs. Les taux souverains à 10 ans remontent aux US de quelques points de base (comme en CHF et JPY), mais pas en EUR. Les actions en souffrent et reculent de 2.6% aux US et de seulement 0.8% en Europe et de 0.1% dans les émergents. Le dollar se déprécie fortement (dollar index: -2%), permettant à l'or de rebondir de 5.7%. À suivre cette semaine: commandes de biens durables, prix des maisons (FHFA et S&P CoreLogic), confiance des ménages, «minutes» de la Fed et inflation PCE aux États-Unis; indices de confiance de la CE (économie, industrie et services) dans la zone euro; profits industriels en Chine.

## Marché suisse

À suivre cette semaine, écourtée par la fermeture de la bourse le jeudi de l'Ascension: baromètre de l'emploi T1 (OFS), commerce extérieur/exportations horlogères avril (OFDF) et baromètre conjoncturel mai (KOF).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Axpo, Epic, Lem, Salt, Dottikon ES, Varia US, CI Com, Leclanché et Meyer Burger.

## Actions

Nous avons retiré **BARRY CALLEBAUT** de notre liste Convictions Suisse en raison de la hausse soutenue des prix du cacao et de la détérioration de ses fondamentaux financiers. La rentabilité est soumise à une pression importante, avec une baisse des volumes de production, une augmentation de la dette due à des stocks coûteux et des gains d'efficacité retardés. Aucun redressement significatif n'étant attendu avant 2026/27 et la confiance des investisseurs s'amenuisant, le profil risque/rendement est devenu peu attractif.

**BYD** (Satellites) fait de la Hongrie son hub en Europe: le groupe y installera son siège européen, cinq usines dont une déjà en construction et deux dédiées aux batteries et un centre de R&D. Nous prenons des profits après la hausse de 75% du titre depuis début 2025.

**EON** (Satellites): Fitch confirme la note de crédit à BBB+ avec perspective stable. L'agence s'attend à ce que le profil financier de l'entreprise entre 2025 et 2028 reste solide.

**EPIROC** (Core Holdings): dans un effort de rationalisation, le groupe déplacera à partir du 3T-2025 la fabrication d'outils de forage du Canada, où le site de Langley fermera en 2027, au Mexique.

**RIO TINTO** (Satellites): le CEO, Jakob Stausholm, quittera ses fonctions à la fin de l'année, à l'issue d'un processus de succession. Deux profils en interne seraient bien perçus par le marché pour le remplacer: Bold Baatar (actuellement Chief Commercial Officer et avant cela Head Copper division) et Simon Trott (Head Iron Ore division).

## Performances

	Au 23.05.2025	Depuis 16.05.2025	Depuis 31.12.2024
SMI	12 198.69	-1.11%	5.15%
Stoxx Europe 600	545.13	-0.75%	7.39%
MSCI USA	5 544.61	-2.62%	-1.29%
MSCI Emerging	1 170.98	-0.12%	8.88%
Nikkei 225	37 160.47	-1.57%	-6.85%
CHF vs USD	0.8213	2.19%	10.35%
EUR vs USD	1.1345	1.69%	9.56%
Or (USD/par once)	3 357.48	5.67%	27.89%
Brent (USD/bl)	64.81	-0.98%	-13.29%
		Au 16.05.2025	Au 31.12.2024
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.38%	0.32%	0.23%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.58%	2.59%	2.36%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.50%	4.44%	4.57%

Source: LSEG Datastream