

Economie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été quelque peu contrastées. Les prix des maisons (FHFA) se contractent de 0.1% m/m en mars alors qu'une stabilisation était attendue et les ventes de maison en cours chutent de 6.3% m/m (-3.5% a/a), signe de tension sur le marché. La confiance des ménages rebondit, à la surprise générale, en mai (de 85.7 à 98 vs 87.1 est.). Les nouvelles demandes hebdomadaires d'allocations chômage remontent plus qu'attendu (de 226'000 à 240'000) et sont à suivre. L'inflation PCE ressort en ligne, voire légèrement plus basse qu'attendu en avril (+0.1% m/m; +2.1% a/a). Dans la zone euro, les indices de confiance de la CE remontent plus qu'escompté en mai: de 93.8 à 94.8 dans l'économie (vs 94.1 est.), de -11 à -10.3 dans l'industrie (vs -10.5 est.), excepté dans les services de 1.6 à 1.5 (vs 1 est.).

Limites planétaires

Selon une étude publiée dans Science, à laquelle l'EPFZ a participé et utilisant huit modèles de glaciers, ceux-ci perdront à l'échelle globale 15 à 55% de leur masse de 2020, soit en moyenne 39%, même si les températures se stabilisent à leur niveau actuel. L'étude conclut que le maintien de masse pour une hausse de 1.5°C (conforme à l'Accord de Paris) serait deux fois supérieur à celui résultant d'une hausse de 2.7°C d'ici 2100, i.e. la hausse estimée avec les politiques climatiques actuelles.

Obligations

Aux US, le 10y perdait 11pb sur la semaine, aidé par un PCE légèrement inférieur aux attentes et des inscriptions au chômage en hausse et un peu au-dessus des attentes. En Europe, le Bund 10y perdait 7pb tandis que l'OAT 10y en perdait 10, le premier aidé par des ventes de détail en contraction et un nombre de chômeurs plus haut qu'attendu, le second par une inflation négative en base mensuelle (CPI et PPI). Cette semaine, la BCE devrait baisser son taux directeur de 25pb et les publications sur l'emploi US seront nombreuses.

Sentiment des traders

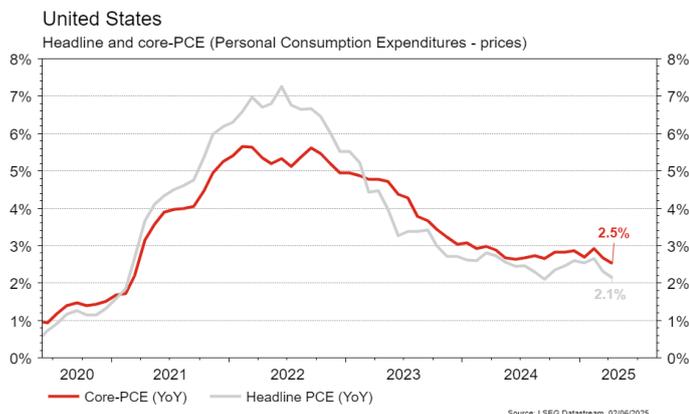
Bourse

Les marchés démarraient le mois de juin dans le rouge sur une aggravation des tensions commerciales entre la Chine et les USA ainsi que de nouvelles taxes sur l'acier. La semaine sera chargée en chiffres macro, avec aux US les ISM, la balance commerciale, les commandes industrielles et les statistiques de l'emploi, alors qu'en zone euro, nous aurons le CPI, le chômage et les ventes de détail.

Devises

La nouvelle vague de tensions sino-américaines, lancée par D.Trump vendredi, met le \$ et les marchés sous pression ce lundi: €/ \$ 1.1415, \$/JPY 143.07. La BCE se réunit cette semaine, le marché anticipe une baisse de 0.25%, l'€ reste positivement orienté et une cassure de la rés. €/ \$ 1.1440 permettrait un test de la rés. 1.1580, le sup. 1.1250 reste valable. Le CHF s'apprécie à \$/CHF 0.8190, sup. 0.8100 rés. 0.8325. La £ s'apprécie à £/\$ 1.3545, sup. 1.3435 rés. 1.3595. L'or est à 3353\$/oz, sup. 3301 rés. 3410.

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

Le flux de nouvelles, toujours un peu erratique, sur le front de la guerre commerciale, reste déterminant dans l'évolution des prix des actifs et la semaine a été plutôt RISK ON. Les actions progressent (US: +1.9%, Europe: +0.7%) sauf dans les émergents (-1.2%). Les taux souverains à 10 ans reculent (USD: -11pb; EUR&CHF: -6/-8pb). Le dollar s'apprécie modérément (dollar index: +0.2%) et les prix de l'or, après le fort rebond de la semaine précédente, baissent de 2.1%. À suivre cette semaine: ISM manufacturier et des services, balance commerciale et rapport sur l'emploi aux États-Unis; indices des prix à la production et à la consommation, réunion de la BCE et ventes de détail dans la zone euro; PMI manufacturier et des services en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: taux hypothécaire de référence (OFL), CA du commerce de détail avril (OFS), CA des services mars (OFS), PIB au T1 2025 (Seco), indices PMI mai, inflation mai (OFS), chômage mai (Seco) et réserves de devises à fin mai (BNS).

Les sociétés suivantes publieront des résultats: Addex et Burckhardt.

Actions

ASTRAZENECA (Core Holdings) continue de délivrer sur le plan clinique. La société a présenté, au congrès de l'ASCO, les données positives de phase III pour deux de ses actifs: Imfinzi dans le cancer gastrique et camizestrant en combinaison avec un CDK4/6 dans le cancer du sein à récepteurs hormonaux positifs.

BOOKINGS HOLDINGS sort de notre liste Core Holdings: après 110% de hausse sur deux ans, la valeur dépasse de plus de 10% notre valeur fondamentale 2025. Nous restons positifs sur le profil qualité-croissance du dossier et rachèterons sur correction.

LVMH (Core Holdings): à la tête de Dior Homme depuis mi-avril, Jonathan Anderson prend également la direction artistique de Dior Femme. Sa venue au sein de Dior, en perte de vitesse depuis plusieurs trimestres, était espérée par le marché au regard de son track-record chez Loewe. Dior représente c. 20% du CA de la division Mode & Maroquinerie.

Secteur Energie: l'OPEP+ a annoncé augmenter de nouveau sa production de plus de 400'000 bl/j. Une décision largement attendue, qui ne devrait pas impacter davantage les prix du brut. Notre scénario reste sur un prix sous les 70 \$/bl à horizon visible.

Performances

	Au 30.05.2025	Depuis 23.05.2025	Depuis 31.12.2024
SMI	12 227.08	0.23%	5.40%
Stoxx Europe 600	548.68	0.65%	8.09%
MSCI USA	5 650.08	1.90%	0.59%
MSCI Emerging	1 157.34	-1.17%	7.61%
Nikkei 225	37 965.10	2.17%	-4.84%
CHF vs USD	0.8216	-0.04%	10.31%
EUR vs USD	1.1353	0.07%	9.63%
Or (USD/par once)	3 285.34	-2.15%	25.14%
Brent (USD/bl)	63.92	-1.37%	-14.48%
		Au 23.05.2025	Au 31.12.2024
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.32%	0.38%	0.23%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.51%	2.58%	2.36%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.38%	4.50%	4.57%

Source: LSEG Datastream