

## Economie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été quelque peu contrastées. La confiance des PME (indice NFIB) se redresse plus qu'attendu en mai (de 95.8 à 98.8 vs 96 est.). La croissance des prix à la consommation est plus faible qu'escompté (+0.1% m/m vs +0.2% est. et +2.4% a/a). En revanche, les nouvelles demandes hebdomadaires d'allocations chômage sont stables à 248'000, alors qu'une baisse était anticipée, et la confiance des ménages (Univ. du Michigan) remonte en juin de 52.2 à 60.5 (vs 53.6 est.). Dans la zone euro, la confiance des investisseurs Sentix rebondit plus qu'espéré, de -8.1 à +0.2 (vs -5.5 est.), alors que la contraction en avril de la production industrielle (-2.2% m/m) est plus prononcée qu'attendu (-1.7%). En Chine, les exportations (+4.8% a/a vs +6% est.) et les importations (-3.4% a/a vs -0.8% est.) déçoivent en mai, signe des effets de la guerre commerciale.

## Limites planétaires

Selon «World Energy Investment Report» de l'Agence Internationale de l'Energie, les investissements dans l'énergie devraient atteindre c.3'300 mia USD (+2% vs 2024) en 2025e. Sur cette enveloppe, c. 2'200 mia USD devraient aller vers les énergies propres et la transition (renouvelables, nucléaire, réseaux et stockage électriques, efficacité énergétique) contre 1'100 mia USD vers les énergies fossiles, soit un ratio 2/3 – 1/3.

## Obligations

Aux US, le 10y perdait 11pb sur la semaine après des publications d'inflation inférieures aux attentes et des inscriptions au chômage supérieures aux attentes qui continuent de souligner la faiblesse grandissante du marché de l'emploi. En Europe, l'OAT 10y prenait 1pb tandis que le Bund perdait 4pb avec un indice des prix à la consommation en ligne dans les deux pays et négatif pour la France m/m. Cette semaine, l'attention des investisseurs sera portée sur les décisions de la BNS puis de la Fed, ainsi que sur l'évolution du conflit au Moyen-Orient.

## Sentiment des traders

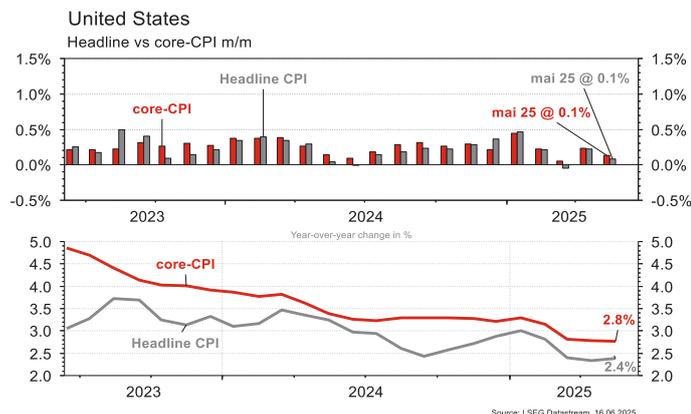
### Bourse

La semaine risque d'être houleuse entre la conflagration au Moyen-Orient et les banques centrales à l'instar de la BNS, BoJ, BoE et la Fed. Les points d'achoppement seront donc nombreux tout au long de la semaine. Bien qu'aucun changement de taux ne soit attendu de la Fed, le discours de J. Powell sera fortement scruté. Entre craintes inflationnistes et nouvelles tensions géopolitiques, la Fed marche sur des œufs.

### Devises

Les hostilités entre Israël et l'Iran ne semblent pas s'apaiser, l'or reste soutenu à 3413 \$/oz, tout comme le Brent à 74.80\$/baril. L'€//\$ consolide à 1.1580, une aggravation du conflit risque de peser sur la monnaie unique à court terme, rés. 1.1660 sup. 1.1480. Cette semaine, les traders seront focalisés sur les banques centrales: BOJ, FED, SNB, BOE. Malgré un marché anticipant un abaissement des taux CHF à 0, le CHF reste ferme à €/CHF 0.9404 et \$/CHF 0.8121, les événements au M.O aidant. Nos fourchettes sont: €/CHF 0.9220-0.9447 \$/CHF 0.8000-0.8350, £/\$ 1.3456-1.3643, \$/JPY 142.80-145.46.

## Graphique du jour



## Marchés

Les frappes et ripostes entre Israël et l'Iran ont poussé l'or (+3.1%) vers les plus hauts et le pétrole (+5.9%) et le franc suisse (+1.2% vs USD) à la hausse. Le rendement 10 ans US recule de 11 pb (prix +0.8%), également aidé par les chiffres d'inflation. Dans ce contexte, les actions développées abandonnent 0.3% (US -0.5%, Europe -1.6%, Japon +0.2%), alors que les émergentes regagnent 0.6% (Asie +0.8%). Nous suivrons cette semaine, outre les annonces des banques centrales et les développements au Proche-Orient: ventes de détail, production industrielle, confiance des promoteurs immobiliers (NAHB), mises en chantier, permis de construire et réunion de la Fed aux États-Unis; indice de confiance ZEW et confiance des ménages dans la zone euro; ventes de détail, investissements et production industrielle en Chine.

## Marché suisse

A suivre cette semaine: prix production-importation mai (OFS), prévisions conjoncturelles d'été (KOF & Seco), rapport sur la stabilité financière (BNS), commerce extérieur/exportations horlogères mai (Ofdf), indice des prix de la construction avril (OFS), appréciation de la politique monétaire (BNS) et balance des paiements au T1 (BNS).

Addex publiera ses résultats au T1.

## Actions

**EATON** revient dans notre liste Satellites US. La crainte anticipée d'un ralentissement des investissements dans les data-centers ne s'est pas matérialisée. Le thème de l'IA (ainsi que l'électrification et le reshoring de l'économie) va s'intensifier, ce qui augure un fort potentiel de croissance pour les data-centers et donc indirectement pour Eaton. De plus, le titre a sous-performé sur un an par rapport à son secteur et au S&P500 et offre un meilleur point d'entrée.

**HEIDELBERG MATERIALS** (Satellites): le groupe a annoncé qu'il rachètera pour 450 mioEUR de ses actions entre le 5 juin et le 15 décembre 2025, soit c. 1.4% de sa capitalisation, au cours actuel. Il s'agit de la 2ème tranche du programme de rachats annoncé début 2024.

**VIDIA** (Core Holdings) a annoncé une forte accélération de l'infrastructure IA en Europe lors du GTC à Paris, avec une capacité GPU appelée à tripler en 2025 et à être multipliée par dix d'ici 2026. Cinq «gigafactories» de 100 000 GPU sont en préparation. Parmi les projets phares: 18 000 puces GB200 chez Mistral en France, 14 000 GPU Blackwell déployés par Nebius et Nscale au Royaume-Uni et en Allemagne d'ici fin 2025, et un cloud industriel allemand intégrant 10 000 GPU pour les secteurs automobile et robotique.

**TSMC** (Satellites) a achevé la première production de puces dans son usine d'Arizona pour Apple, AMD et Nvidia, marquant une étape clé dans sa stratégie d'expansion hors de Taïwan. Certaines puces Blackwell de Nvidia y sont produites puis exportées à Taïwan pour un conditionnement avancé. Cependant, pour Apple, la future puce A20 destinée à l'iPhone 18 Pro/Max sera directement fabriquée à Taïwan, en technologie 2 nm (uniquement disponible à Taïwan), réalisés sur le site AP7 de Chiayi.

## Performances

	Au 13.06.2025	Depuis 06.06.2025	Depuis 31.12.2024
SMI	12 146.02	-1.78%	4.70%
Stoxx Europe 600	544.94	-1.57%	7.35%
MSCI USA	5 710.95	-0.47%	1.67%
MSCI Emerging	1 190.03	0.60%	10.65%
Nikkei 225	37 834.25	0.25%	-5.16%
CHF vs USD	0.8120	1.40%	11.61%
EUR vs USD	1.1544	1.36%	11.48%
Or (USD/par once)	3 425.70	3.06%	30.49%
Brent (USD/bl)	70.46	5.93%	-5.72%
		<b>Au 06.06.2025</b>	<b>Au 31.12.2024</b>
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.28%	0.37%	0.23%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.54%	2.56%	2.36%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.40%	4.50%	4.57%

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 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.