

## Economie

Statistiques médiocres aux États-Unis la semaine dernière: en mai, ventes de détail à -0.9% m/m vs -0.1% en avril et -0.7% attendu, permis de construire (1.39 mio vs 1.43 attendu) et mises en chantier (1.26 mio vs 1.37 attendu) en recul et inférieurs aux attentes, comme la confiance des promoteurs en juin, à 32 (-2pts m/m et vs 36 attendu), indices Empire State à -16 (-7 pts m/m et vs -6 attendu) et Philly Fed stable à -4 vs -5 attendu. En Europe, peu de statistiques: confiance des consommateurs stable à -15.3 (vs -14.3 attendu); chiffres finaux d'inflation en mai sur la trajectoire de la BCE, à 1.9% a/a, dont 2.3% pour l'Europe cœur. En Chine, production industrielle de mai à +5.8% a/a (-0.3 pt m/m) mais conforme aux attentes, alors que les ventes de détail rebondissent de 6.4% a/a vs 4.8% attendu et 5.1% en avril.

## Limites planétaires

Selon le dernier rapport World Energy Outlook 2025, nous sommes entrés dans l'ère des batteries de stockage électrique nécessaire à la stabilité des réseaux, en parallèle de l'augmentation de la part des renouvelables intermittents dans la production: les investissements consacrés à ces batteries étaient de 1 milliard de dollars en 2015 et sont estimés à 66 milliards pour cette année 2025. Les US, l'Europe et la Chine représentent 90% de ce total.

## Obligations

Aux US, la Fed a – sans surprise – gardé ses taux directeurs inchangés et le 10y ne terminait la semaine en baisse que de 2pb, dans un contexte de tensions géopolitiques. Les données manufacturières, des ventes de détail ainsi qu'immobilières ont toutes surpris à la baisse, continuant à pointer une décélération de l'économie américaine. Le 10y suisse terminait quant à lui en hausse de 11pb après une baisse de la BNS largement attendue, mais que le marché pense désormais être la dernière. Enfin, le Bund 10y perdait 2pb avec un PPI négatif en ligne avec les attentes.

## Sentiment des traders

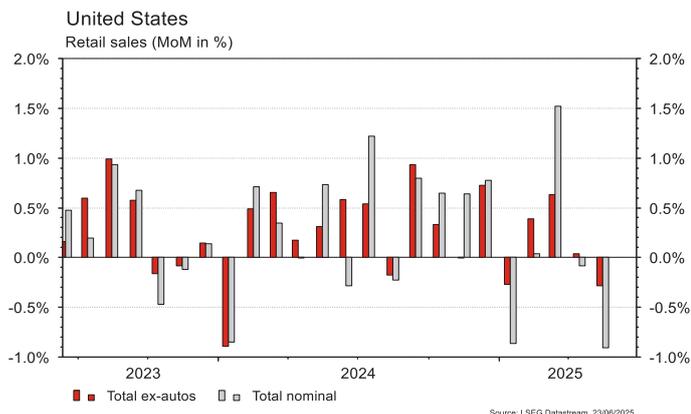
### Bourse

Les marchés sont suspendus à la réponse iranienne après les attaques US et ouvrent en baisse. Outre les tensions géopolitiques, nous suivons de près aux US les PMIs, les commandes de biens durables, le core PCE Price index, alors qu'en zone euro seront publiés les PMIs et des indices de confiance. Sinon, nous aurons les premières cotations d'Amrize, spinoff des opérations américaines de Holcim.

### Devises

Le \$ et le pétrole sont en hausse depuis les frappes US en Iran: 77.35\$/baril, €/1.1496, \$/JPY 147.12, \$/CHF 0.8170. Le marché des changes reste nerveux ce matin dans l'expectative de la riposte Iranienne. Le CHF malgré la baisse de taux de la BNS reste ferme à €/CHF 0.9397, la BNS a réitéré sa volonté d'intervention en cas de hausse trop rapide du CHF. La £ est en forte baisse à £/\$ 1.3440 et £/CHF 1.0985. Nos fourchettes sont: €/1.1380-1.1600, \$/CHF 0.8040-0.8250, €/CHF 0.9220-0.9429, XAU/\$ 3293-3451.

## Graphique du jour



## Marchés

Avec un statu-quo de la Fed sur les taux et un retour à taux zéro pour la BNS et dans le contexte de poursuite des frappes et ripostes entre Israël et l'Iran, le pétrole a de nouveau gagné plus de 3%, l'or (-1.7%) a repris son souffle et l'aversion au risque a augmenté: indice dollar +0.5%, Treasury US +0.3%, Bund +0.2%, les actions développées reculant de 0.5% (Europe -1.5%, US -0.1%) à l'exception du Japon (+1.5%). Cette semaine sera sans doute volatile et dominée par la réponse iranienne à l'entrée des US dans le conflit. Nous suivons néanmoins: aux US l'indice d'inflation PCE, les indices PMI de juin, les commandes de biens durables, ventes et prix des maisons (mai). En Europe, les indices de confiance dans l'UE et en Chine, les taux des crédits à 1 an et les investissements directs étrangers en mai.

## Marché suisse

A suivre cette semaine: balance touristique 2024 (OFS), prévisions de consensus (KOF), statistiques d'hébergement mai (OFS) et revenu professionnel 2024 (OFS).

Amrize (spin-off des activités américaines de Holcim) fera son entrée en Bourse. Klingelberg, Carlo Gavazzi et Titlisbahnen publieront des résultats.

## Actions

**ASSA ABLOY** sort de notre sélection Core Holdings Europe. La croissance organique restera limitée en 2025-26e, ne permettant pas de retrouver les 10% de croissance annuelle totale historique avant 2027-28, probablement. Sur ce scénario, le titre ne présente pas de potentiel significatif à court terme.

**EATON** (Satellites) va racheter à Cobham pour 1.55 miaUSD l'américain Ultra PCS Limited (c. 250 mioUSD de CA), spécialisé dans les solutions aérospatiales de nouvelle génération pour les missions critiques et la sécurité (commandes électroniques, solutions de détection et de traitement des données). L'acquisition sera relative sur le potentiel de croissance et le BPA de Eaton dès 2026.

**NOVO NORDISK** (Core Holdings): la conférence de l'ADA ne représente pas de catalyseur pour le titre, avec une lecture mitigée. D'un côté, les données détaillées de CagriSema (phase III) sont solides, avec l'absence de plateau dans la perte de poids, indiquant une poursuite de l'efficacité. Les effets secondaires sont en ligne avec Wegovy, avec néanmoins un taux de nausées supérieur mais transitoire. A contrario, si l'efficacité de l'amycrétin (phase I/II) est effectivement forte, les effets secondaires (d'ordre gastro-intestinal) sont élevés et devront être abaissés en phase III.

**VW** (Satellites): Gernot Dollner, PDG d'Audi, a déclaré que la marque était revenue sur sa décision d'arrêter la production de véhicules thermiques d'ici 2033e. Audi lance une nouvelle gamme thermique et hybride rechargeable et se donne ainsi une flexibilité de décision sur les 7-10 prochaines années.

## Performances

	Au 20.06.2025	Depuis 13.06.2025	Depuis 31.12.2024
SMI	11 871.32	-2.26%	2.33%
Stoxx Europe 600	536.53	-1.54%	5.70%
MSCI USA	5 704.06	-0.12%	1.55%
MSCI Emerging	1 189.85	-0.02%	10.64%
Nikkei 225	38 403.23	1.50%	-3.74%
CHF vs USD	0.8177	-0.69%	10.84%
EUR vs USD	1.1515	-0.25%	11.20%
Or (USD/par once)	3 367.64	-1.69%	28.27%
Brent (USD/bl)	76.90	3.37%	2.90%
		<b>Au 13.06.2025</b>	<b>Au 31.12.2024</b>
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.40%	0.28%	0.23%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.51%	2.54%	2.36%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.37%	4.40%	4.57%

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.