

Economie

Les statistiques publiées aux Etats-Unis ont été quelque peu contrastées. Le PMI manufacturier est inchangé à 52 en juin (vs 51 est.), il recule légèrement dans les services, de 53.7 à 53.1 (vs 53 est.) alors que la confiance des consommateurs chute de 98.4 à 93. Les ventes de maisons neuves se contractent de 13.7% m/m en mai (vs -6.7% est.) et les prix baissent de 0.4% m/m (+3.4% a/a), plus qu'attendu en avril. L'inflation PCE est en ligne avec les attentes (+0.1% m/m; +2.3% a/a) mais la sous-jacente remonte un peu (+0.2% m/m; +2.7% a/a). Dans la zone euro, le PMI manufacturier est stable à 49.4 en juin (vs 49.7 est.) mais celui des services remonte de 49.7 à 50 (vs 50 est.). En Chine, le PMI manufacturier se redresse de 49.5 à 49.7 et celui des services de 50.3 à 50.5, proches des attentes.

Limites planétaires

La mise à jour des « Indicateurs du changement climatique mondial » publiée dans Earth System Science Data révèle que la vitesse de réchauffement de la planète au cours de la période 2012-2024 a pratiquement doublé par rapport à celle des années 1980. En 2024, l'augmentation de la température à la surface du globe par rapport aux niveaux préindustriels était de 1.52°C, soit déjà supérieure à l'objectif de l'Accord de Paris, dont 1.36°C peut être attribué à l'activité humaine.

Obligations

Aux US, l'UST 10y perdait 10pb sur la semaine, sur fond de ralentissement immobilier et des inscriptions existantes au chômage qui continuent d'augmenter et approchent les 2mio. En Europe, le Bund 10y prenait 8pb avec des PMI manufacturiers et des services toujours en territoire de contraction mais en rebond, à l'opposé de la France où les PMI continuent à se détériorer et où l'OAT 10y ne prenait que 2pb. Cette semaine, le marché sera attentif aux JOLTS, ISM et NFP qui seront publiés aux US.

Sentiment des traders

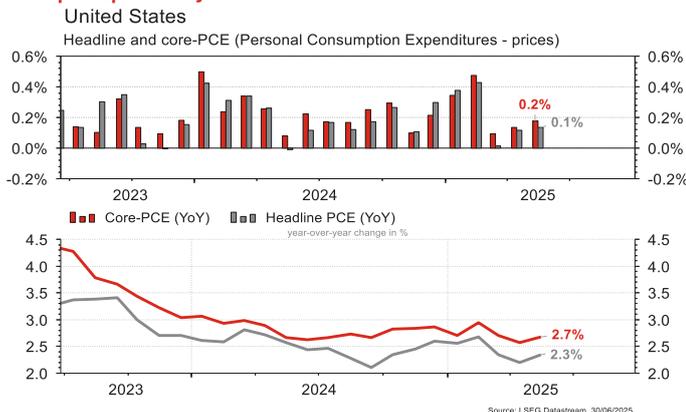
Bourse

Les marchés ouvraient en hausse pour ce dernier jour du trimestre, à la suite des records de Wall Street. Cette semaine écourtée aux US pour « Independence Day » sera marquée par de nombreuses publications (Chicago PMI, ISM, ADP employment change, chiffres de l'emploi) alors qu'en zone euro, seront publiés le CPI, le chômage et le PPI.

Devises

Le dollar continue de s'affaiblir face au CHF, 0.7975 ce matin. Le prochain support est à 0.7950. Une cassure de la résistance 0.8010 pourrait faire tester 0.8060. L'EUR/USD est allé plusieurs fois tester les 1.1750 avant de se replier à 1.1730 actuellement. L'onze d'or s'est appréciée profitant d'un dollar plus faible à 3294 USD/ONCE en ce lundi. Résistance 3310\$, support 3260\$.

Graphique du jour



Marchés

La fin du conflit Iran-US-Israël a ravivé l'appétit au risque en faisant plonger les cours du baril de pétrole de plus de 12%. Ainsi, les actions rebondissent (US et émergents: +3.4%; Europe: +1.3%) et l'or chute de 2.8%, malgré la dépréciation du dollar (dollar index: -1.3%). Les taux souverains à 10 ans baissent de 10pb en USD et remontent de 8pb en EUR (All) et de 6pb en CHF. À suivre cette semaine: ISM manufacturier et des services, rapport sur l'emploi et solde de la balance commerciale aux États-Unis; indice des prix à la consommation, ventes de détail et taux de chômage dans la zone euro; PMI manufacturier et des services (Caixin) en Chine.

Marché suisse

A suivre cette dernière semaine de calme avant la vague des publications semestrielles: baromètre conjoncturel juin (KOF), volume des interventions sur le marché des devises (BNS), chiffres d'affaires du commerce de détail mai (OFS), chiffres d'affaires des services avril (OFS), indice PMI des directeurs d'achat juin, inflation juin (OFS) et chômage juin (Seco).

Actions

Selon The Information, **ALPHABET** (Core Holdings) va fournir des capacités TPU à OpenAI, en partie en réponse à la hausse récente de la demande d'inférence, notamment liée aux usages intensifs de ChatGPT. En attendant l'arrivée progressive de nouveaux systèmes Blackwell, probablement déjà largement alloués, cette mise à disposition reflète une volonté d'optimisation des ressources. Alphabet, dont l'infrastructure est principalement dédiée à ses propres services, pourrait à terme élargir cette approche à d'autres partenaires comme Meta.

MICRON (Satellites) a dévoilé un T3 2025 record: USD9,30 milliards de chiffre d'affaires, soit +15% t/t. Toute sa capacité de HBM est déjà réservée pour 2025 et la demande s'étend déjà sur 2026. La croissance devrait se poursuivre grâce aux nouveaux modules HBM3e, désormais conçus dans les futures plateformes NVIDIA Grace-Blackwell GB300/B300 et GB200, éléments clés des prochaines générations de GPU IA. Malgré ces fondamentaux solides et une hausse de plus de 50% depuis janvier, le titre a reculé d'environ 2% après la publication – une réaction attribuable à des anticipations déjà élevées du marché et à une prudence persistante concernant la concurrence de SK Hynix et potentiellement Samsung.

SIKA (Core Holdings) poursuit ses investissements de croissance, avec l'extension de ses capacités en Chine (Suzhou) et au Brésil (Belo Horizonte) et la construction d'une usine au Maroc. Trois régions prévues pour croître à plus de 4% p.a. à horizon 2028.

Performances

	Au 27.06.2025	Depuis 20.06.2025	Depuis 31.12.2024
SMI	11 980.38	0.92%	3.27%
Stoxx Europe 600	543.63	1.32%	7.09%
MSCI USA	5 900.70	3.45%	5.05%
MSCI Emerging	1 228.53	3.25%	14.23%
Nikkei 225	40 150.79	4.55%	0.64%
CHF vs USD	0.7996	2.26%	13.35%
EUR vs USD	1.1718	1.76%	13.16%
Or (USD/par once)	3 273.17	-2.81%	24.68%
Brent (USD/bl)	67.73	-12.07%	-9.38%
		Au 20.06.2025	Au 31.12.2024
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.46%	0.40%	0.23%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.60%	2.51%	2.36%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.27%	4.37%	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 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.