

Economie

Les statistiques publiées aux Etats-Unis sont ressorties proches des attentes. L'ISM manufacturier remonte de 48.5 à 49 en juin (vs 48.8 est.), mais les composantes emplois (45) et nouvelles commandes (46.4) déçoivent. Son homologue des services se redresse également, de 49.9 à 50.8 (vs 50.5 est.) avec une composante emploi qui recule à 47.2. Le rapport sur l'emploi indique que l'économie a créé 147'000 postes, plus qu'attendu (106'000), mais cette bonne surprise est à relativiser: seulement 74'000 nouveaux postes le sont dans le secteur privé (vs 100'000 est.). Dans la zone euro, l'inflation de juin est en ligne avec les attentes et avec l'objectif de la BCE (2% a/a). En Chine, les PMI de Caixin pointent vers une stabilisation de l'activité sur les niveaux actuels: le manufacturier remonte de 48.3 à 50.4 (vs 49.3 est.) et celui des services recule de 51.1 à 50.6 (vs 50.9 est.).

Limites planétaires

La Commission européenne a proposé que l'UE réduise ses émissions nettes de gaz à effet de serre de 90% d'ici 2040 (vs 1990), en intégrant pour la première fois l'achat de crédits carbone aux pays en développement comme contributeurs à cet objectif. L'UE n'a, historiquement, compté que sur ses baisses d'émissions internes dans la cadre de sa stratégie climat.

Obligations

Aux US, le 10y prenait 7pb sur la semaine dernière, soutenu par des ISM en hausse, des JOLTS plus élevés qu'attendus, des inscriptions au chômage légèrement sous les attentes, et des NFP qui ont surpris à la hausse bien que la moitié soit liée au secteur public. En Europe, l'OAT 10y prenait 1pb sur fond d'une activité manufacturière toujours en déclin tandis que le Bund 10y prenait 2pb. Cette semaine sera légère en publications, avec les minutes de la Fed et les chiffres hebdomadaires de l'emploi.

Sentiment des traders

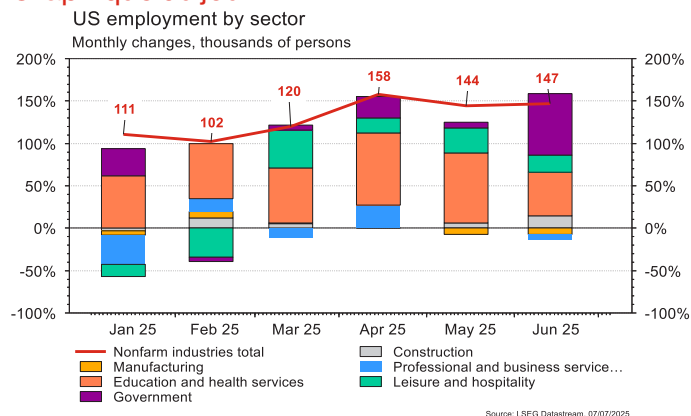
Bourse

Les marchés ouvraient légèrement dans le rouge ce matin dans l'incertitude de nouveaux tarifs avec un nouvel ultimatum fixé à mercredi. Semaine calme côté macro avec la parution des minutes de la Fed et les ventes en gros aux US, en zone euro les ventes de détail seront publiées. On surveillera également l'inflation chinoise. Quelques résultats trimestriels commenceront à sortir (Delta Air Lines, DNB...)

Devises

Les bons chiffres de l'emploi aux Etats-Unis ont permis au dollar de souffler un peu, atteignant les 1.1720 contre l'EUR et 0.7980 contre le CHF. Ce matin il se situe à 1.1770 et 0.7950. L'EUR/CHF stagne et reste bloqué autour des 0.9350. A la suite de progrès sur de potentiels accords commerciaux, l'once d'or baisse et se traite à 3315 USD/ONCE.

Graphique du jour



Marchés

En attendant l'issue de la trêve sur les droits de douane US cette semaine, la ratification de la loi budgétaire aux États-Unis a retiré une incertitude importante pour les marchés. Ainsi, les taux souverains à 10 ans remontent de 7pb aux US et baissent de quelques pb en EUR. Ceci n'empêche ni la dépréciation de l'indice dollar de 0.2% ni le rebond des cours de l'or (+1.8%). Les actions évoluent quant à elles en ordre dispersé: US (+1.7%), Europe (-0.5%) et émergents (+0.25%). Le pétrole remonte de 1.2% avant l'annonce de l'OPEP d'augmenter sa production plus que prévu. À suivre cette semaine: indice de confiance des PME (NFIB index), crédit à la consommation et « minutes » de la Fed aux Etats-Unis; indice de confiance des investisseurs Sentix et ventes de détail dans la zone euro; indices des prix à la consommation et à la production et réserves de change en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: statistiques d'hébergement de mai (OFS), de trafic aérien de juin (Flughafen Zürich), réserves de devises et adjudication d'emprunt de la BNS et climat de consommation de juin (Seco).

Les publications de chiffres d'affaires ou résultats commenceront avec Perrot Duval, Barry Callebaut et Ems-Chemie.

Actions

AIRBUS (Satellites) a engrangé une commande de 70 appareils A321 de la compagnie low cost Air Asia, pour une valeur catalogue de 12.3 miaUSD.

APPLE (Core Holdings), confronté à son retard en matière d'IA, envisagerait d'emprunter les solutions d'acteurs comme OpenAI ou Anthropic pour renforcer la prochaine génération de Siri — un changement majeur pour une entreprise historiquement attachée au « fait maison ». Apple exigerait que ces modèles soient hébergés sur son infrastructure sécurisée baptisée « Private Cloud Compute ».

BUREAU VERITAS (Core Holdings) rassemble ses activités de cybersécurité en Europe et aux US, et en particulier les deux acquisitions récentes Secura et Security Innovation, dans une seule organisation commerciale et marque: Bureau Veritas Cybersecurity, afin d'étendre sa présence en Asie-Pacifique.

BYD (Satellites) a vendu 2.11 millions de véhicules au 1er semestre 2025 (+31.5% a/a) et la première Dolphin Mini est sortie de l'usine de nouvelle génération brésilienne de Camaçari.

SIKA (Core Holdings): selon un rapport de Allied Market Research, le marché de la chimie de construction devrait croître de 6% p.a. entre 2023 et 2032, pour atteindre 88.1 miaUSD, tiré par l'innovation, le développement des infrastructures et la hausse des standards de qualité dans la construction.

Performances

	Au 04.07.2025	Depuis 27.06.2025	Depuis 31.12.2024
SMI	11 972,41	-0,07%	3,20%
Stoxx Europe 600	541,13	-0,46%	6,60%
MSCI USA	6 003,34	1,74%	6,87%
MSCI Emerging	1 231,63	0,25%	14,52%
Nikkei 225	39 810,88	-0,85%	-0,21%
CHF vs USD	0,7936	0,76%	14,20%
EUR vs USD	1,1779	0,52%	13,75%
Or (USD/par once)	3 332,78	1,82%	26,95%
Brent (USD/bl)	68,53	1,18%	-8,31%
		Au 27.06.2025	Au 31.12.2024
Taux 10 ans CHF (niveau)	0,42%	0,46%	0,23%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2,57%	2,60%	2,36%
Taux 10 ans USD (niveau)	4,34%	4,27%	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.