

## Économie

Aux États-Unis, les statistiques publiées ont été quelque peu contrastées. L'ISM manufacturier déçoit et recule en décembre, de 48.2 à 47.9 (vs 48.4 est.). Son homologue des services surprend lui à la hausse (de 52.6 à 54.4 vs 52.2 est.). Les créations d'emplois (50'000) en décembre sont inférieures aux attentes (70'000) et les mois précédents ont été révisés à la baisse (-76'000). Enfin, la confiance des ménages (Univ. du Michigan) remonte de 52.9 à 54 en janvier, plus qu'escompté (53.5). Dans la zone euro, l'inflation sous-jacente ralentit de +2.4% à +2.3% a/a en décembre et la générale de +2.1% à +2% a/a. Les ventes de détail surprennent positivement en novembre (+0.2% m/m vs +0.1% est.; +2.3% a/a). En Chine, les prix à la consommation accélèrent légèrement (de +0.7% a/a à +0.8% a/a), tout comme ceux à la production (de -2.2% a/a à -1.9% a/a).

## Intelligence artificielle

La semaine passée, OpenAI a introduit un outil grand public pour interpréter des résultats médicaux et une plateforme destinée aux hôpitaux. Mais l'hôpital reste le test décisif: l'IA peut aider sur la donnée et certains diagnostics, sans remplacer le jugement clinique dans les cas complexes, ce qui impose un contrôle médical. Dans le même temps, l'Utah teste le renouvellement d'ordonnances par algorithme, un pas sensible qui remet la sécurité au centre.

## Obligations

Aux US, le 10y perdait 3pb la semaine dernière, après un ISM manufacturier en baisse séquentielle et inférieur aux attentes et des chiffres particulièrement décevants sur l'emploi, avec les NFP, JOLTS et ADP en dessous des attentes, bien que le taux de chômage ait reculé – ceci s'expliquant par une baisse du taux de participation plutôt que par une amélioration du marché de l'emploi. En Europe, l'OAT 10y perdait 9pb et le Bund 10y 4pb, soutenus par une inflation qui ralentit. Cette semaine, les yeux seront rivés sur les chiffres de l'inflation aux US.

## Sentiment des traders

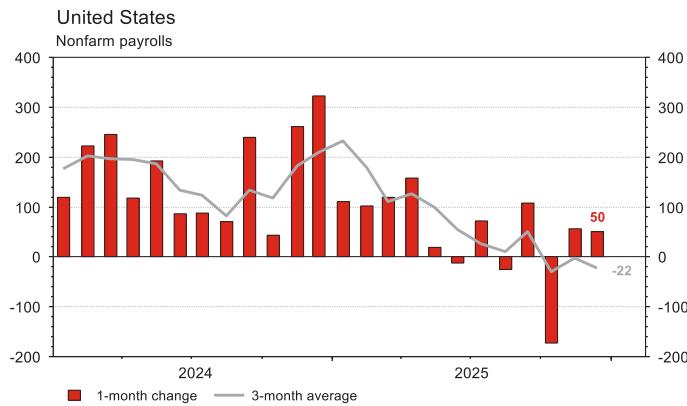
### Bourse

Les marchés ouvraient négativement sur fond de tensions internationales. Aux US, les futures montraient clairement la désapprobation des intervenants vis-à-vis de l'attaque frontale du DoJ contre J. Powell, craignant une perte d'autonomie de la Fed. Les banques américaines vont lancer la saison des résultats dès demain alors que côté macro, on aura aux US CPI, PPI et la production industrielle.

### Devises

Les tensions géopolitiques en Iran poussent les prix du pétrole et des métaux précieux à la hausse: 63.20\$/ brent, 4581\$/XAU, 84.11\$/XAG. Le \$ reste soutenu à court terme après la publication des chiffres de l'emploi US: €/\$ 1.1680, \$/CHF 0.7967, \$/JPY 157.78. A moyen terme nous sommes négatifs sur le \$: l'interventionnisme militaire US s'intensifiant rapidement depuis le début de l'année, le projet d'augmentation du budget militaire US à USD 1.5 trillion, et les récentes menaces sur l'indépendance de la FED. Le CHF est ferme à €/CHF 0.9305.

## Graphique du jour



## Marchés

Les attaques à la Fed américaine par le DoJ sont susceptibles d'alimenter une certaine volatilité sur les marchés (taux, USD, or, ...). Mais sur la semaine écoulée, l'appétit au risque était au rendez-vous avec des actions en hausse (US: 1.5%, émergents: +1.6%; Europe: +2.3%) et des taux souverains à 10 ans plutôt baissiers (USD: -2pb; EUR: -8pb). Le recul des taux a favorisé l'or qui progresse fortement (+4.2%) malgré l'appréciation de l'indice dollar (+0.7%). À suivre cette semaine: indice de confiance des PME (NFIB), confiance des promoteurs immobiliers (NAHB), indices des prix à la consommation et à la production, ventes de détail et production industrielle aux États-Unis; indice de confiance Sentix et production industrielle dans la zone euro; solde de la balance commerciale en Chine.

## Marché suisse

A suivre cette semaine: climat de consommation (Seco), statistiques trafic décembre (Flughafen Zürich) et statistiques d'hébergement novembre (OFS).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Sika, Lindt&Sprüngli, Partners Group (actifs sous gestion 2025), Bossard, VAT, Geberit, Richemont, Titlis-bahnen et Zehnder.

## Actions

**ERSTE BANK** et **SANTANDER** (Satellites) annoncent la finalisation de l'acquisition par Erste de 49% de Santander Bank Polska pour ~7mia€. Erste vise un RoTE 2026 de -19% et >20% de croissance du BPA. Santander enregistre un gain net de 1.9mia€, +95pb de CET1 et prévoit d'allouer ~50% du produit à des rachats d'actions. C'était déjà connu.

**JABIL**, acteur majeur américain des services de fabrication électronique entre dans nos recommandations US Satellites. Le groupe accompagne la hausse des investissements en datacenters et la transformation des infrastructures numériques et cette croissance n'est pas complètement reflétée dans le cours.

**NVIDIA** (US Core Holding) a dévoilé plus tôt que prévu sa prochaine architecture "Vera Rubin", avec des puces R100 attendues plus tard cette année, ce qui renforce son avance sur ses concurrents. Le point clé n'est pas seulement la puissance, mais l'intégration du réseau au cœur du design: avec NVLink 6, la bande passante double à 3'600 GB/s pour accélérer l'entraînement de modèles géants.

**ZOETIS** sort de la liste US Core Holding. La croissance devrait rester faible au S1 dans la division Animaux de compagnie, impactée par une activité promotionnelle concurrente accrue à court terme et la transition à venir vers les thérapies de nouvelle génération dans la douleur liée à l'arthrose. Face à une reprise de la Pharma/Biotech, le titre devrait sous-performer son secteur dans les prochains trimestres.

## Performances

|                          | Au 09.01.2026 | Depuis 02.01.2026    | Depuis 31.12.2025 |
|--------------------------|---------------|----------------------|-------------------|
| SMI                      | 13 421.82     | 1.16%                | 1.16%             |
| Stoxx Europe 600         | 609.67        | 2.27%                | 2.95%             |
| MSCI USA                 | 6 648.24      | 1.53%                | 1.78%             |
| MSCI Emerging            | 1 452.35      | 1.60%                | 3.42%             |
| Nikkei 225               | 51 939.89     | 3.18%                | 3.18%             |
| CHF vs USD               | 0.8012        | -1.35%               | -1.11%            |
| EUR vs USD               | 1.1641        | -0.94%               | -0.88%            |
| Or (USD/par once)        | 4 503.26      | 4.18%                | 4.13%             |
| Brent (USD/bil)          | 63.36         | 4.16%                | 4.12%             |
| <b>Au 02.01.2026</b>     |               | <b>Au 31.12.2025</b> |                   |
| Taux 10 ans CHF (niveau) | 0.28%         | 0.30%                | 0.30%             |
| Taux 10 ans EUR (niveau) | 2.83%         | 2.90%                | 2.82%             |
| Taux 10 ans USD (niveau) | 4.17%         | 4.20%                | 4.14%             |

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.