

## Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été plutôt encourageantes. La confiance des PME (NFIB) remonte plus qu'attendu en décembre (de 99 à 99.5 vs 99.2 est.). De même, l'inflation sous-jacente, hors énergie et alimentation, surprend agréablement en progressant moins qu'escompté le même mois (+0.2% m/m vs +0.3% est., et +2.6% a/a vs +2.7% est.). Les ventes de détail rebondissent également plus qu'attendu (+0.6% m/m vs +0.5% est.). Enfin, la production industrielle enregistre une hausse de +0.4% m/m en décembre (vs +0.1% est.). En revanche, la confiance des promoteurs immobiliers recule de 39 à 37 en janvier (vs 40 est.). Dans la zone euro, la production industrielle surprend à la hausse en novembre (+0.7% m/m vs +0.5% est.). En Chine, les échanges commerciaux se portent mieux qu'attendu: les exportations accélèrent à 6.6% a/a et les importations à 5.7% a/a, bien au-dessus des attentes.

## Intelligence artificielle

Apple a officialisé un accord majeur avec Google pour intégrer ses modèles d'IA dans Siri. Ce partenariat permet à Apple d'éviter les coûts massifs d'entraînement de modèles tout en conservant le contrôle de l'expérience utilisateur. En choisissant de licencier plutôt que de développer, Apple se positionne en arbitre entre OpenAI et Google, suggérant que la maîtrise de la distribution pourrait primer sur celle des modèles.

## Obligations

Aux US, le 10 ans prenait 6 pb sur la semaine, essentiellement en raison d'inscriptions au chômage plus faibles qu'attendu, ce que le marché a interprété comme un signe de résilience du marché de l'emploi US. En Europe, l'OAT 10 ans terminait la semaine inchangée et le Bund 10 ans perdait 3 pb, dans une semaine où les publications étaient plutôt positives en Europe avec une production industrielle et un sentiment Sentix meilleurs qu'attendus. Cette semaine sera marquée par les tensions autour du Groenland et les discussions au WEF de Davos.

## Sentiment des traders

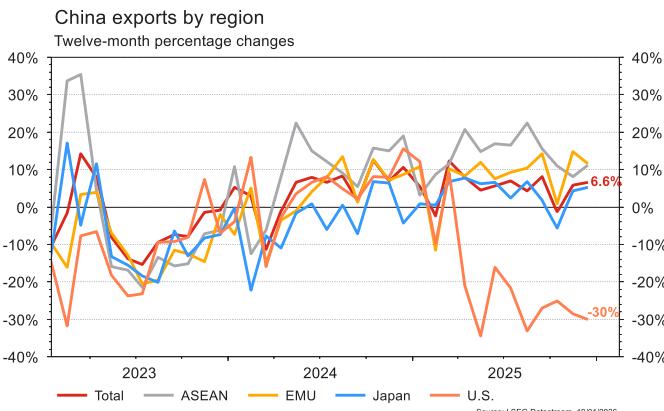
### Bourse

Les indices ouvrent dans le rouge foncé sur fond de confrontation avec les US sur le Groenland. La saison des résultats est lancée avec notamment Netflix, Intel, Procter, Rio Tinto, Ericsson. Côté macro, nous aurons le PIB et diverses statistiques sur l'inflation aux US alors qu'en zone euro seront publiés le ZEW et le CPI. Wall Street sera fermé ce jour (Martin Luther King's Day).

### Devises

Les nouvelles menaces de tarifs douaniers à l'encontre de l'Europe réaniment l'aversion au risque, l'Europe pourrait activer des mesures anti-coercition. L'€ est sous pression ce lundi: 1.1620, une cassure du sup. 1.1570 pourrait entraîner la paire de devises à tester le sup. 1.1390. Dans ce contexte de tensions les métaux et le CHF sont encore orientés à la hausse: €/CHF 0.9290, XAU 4670\$/oz, XAG 93.20\$/oz. Le \$ est ferme à \$/CHF 0.7993, sup. 0.7900, rés. 0.8057. Nos fourchettes €/\$ 1.1500-1.1700, €/CHF 0.9250-0.9333.

## Graphique du jour



## Marchés

Les menaces de D. Trump, au cours du week-end, relèvement de droits de douane à l'encontre de certains pays européens en raison des désaccords sur le Groenland maintiennent élevé le niveau des tensions internationales alors que le WEF de Davos ouvre ses portes. Sur la semaine écoulée, les taux souverains à 10 ans remontent de 6 pb en USD et reculent de quelques pbs en EUR. L'indice USD s'apprécie de +0.3% sans empêcher l'or de progresser de +2%. Les actions émergentes (+2.3%) et européennes (+0.8%) surperforment celles des US, légèrement en retrait (-0.4%). À suivre cette semaine: inflation PCE et PMI manufacturier et des services aux États-Unis; confiance des ménages et PMI manufacturier et des services dans la zone euro; PIB du T4, prix des maisons, ventes de détail, investissements et production industrielle en Chine.

## Marché suisse

À suivre cette semaine: WEF à Davos et indice des prix production-importation décembre et 2025 (OFS).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Belimo, DocMorris, Komax, Barry Callebaut, Schlatter, Galenica, Huber+Suhner, Aryzta, HBM, SFS, Autoneum, BB Biotech, Gurit et Mikron.

## Actions

**AIRBUS** (Satellite) a livré 793 avions en 2025, contre 766 en 2024 et 735 en 2023: la montée en cadence se poursuit. Le groupe a également enregistré... 1000 commandes, portant son carnet de commandes au niveau record de 8754 appareils, soit 11x ses livraisons 2025.

**ASM INTERNATIONAL** (Core Holding) a publié des chiffres préliminaires au-dessus des attentes pour le T4 2025. La bonne performance reflète la solidité du segment Logic/Foundry avancé, en ligne avec les récentes annonces de capex de TSMC. Fait notable: un rebond inattendu de la demande chinoise en fin de trimestre, alors que le marché s'attendait à un déclin. Nous relevons notre valeur fondamentale.

**ENGIE** (Satellite) remporte son premier projet hybride Solaire + stockage par batteries en Inde: 200 MW de puissance solaire et 100 MW/600 MWh de stockage, permettant de stocker jusqu'à 6 heures d'énergie solaire.

Nous intégrons **SK HYNIX** à notre liste Satellite Asie. Avec plus de 60% de part de marché de la mémoire HBM, le groupe s'est imposé comme un maillon incontournable de l'infrastructure IA. Cette position dominante est renforcée par des partenariats avec Nvidia et les géants de la tech, offrant une visibilité sur la demande jusqu'en 2027. L'avance technologique se confirme également avec le HBM de 4<sup>ème</sup> génération.

## Performances

	Au 16.01.2026	Depuis 09.01.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 413.59	-0.06%	1.10%
Stoxx Europe 600	614.38	0.77%	3.75%
MSCI USA	6 622.88	-0.38%	1.39%
MSCI Emerging	1 484.97	2.25%	5.74%
Nikkei 225	53 936.17	3.84%	7.14%
CHF vs USD	0.8030	-0.23%	-1.34%
EUR vs USD	1.1595	-0.40%	-1.27%
Or (USD/once)	4 592.88	1.99%	6.20%
Brent (USD/bl)	64.17	1.28%	5.46%
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.24%	0.28%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.80%	2.83%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.23%	4.17%	4.14%
Au 09.01.2026		Au 31.12.2025	

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 fourni 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.