

Economie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été en ligne avec les attentes. La confiance des directeurs d'achats dans le secteur manufacturier remonte marginalement en janvier, de 51.8 à 51.9 (vs 52 est.) et celle dans les services est inchangée à 52.5 (vs 52.9 est.). L'inflation PCE progresse de +0.2% m/m (+2.8% a/a) en novembre, comme escompté. Dans la zone euro, la confiance des ménages remonte plus qu'attendu en janvier, de -13.2 à -12.4. Le PMI manufacturier surprend également à la hausse le même mois (de 48.8 à 49.4 vs 49.2 est.) mais celui des services déçoit (de 52.4 à 51.9 vs 52.6 est.) tout en restant en territoire d'expansion. En Chine, le PIB a progressé de 4.5% au T4, en ligne avec les attentes. La consommation déçoit (ventes de détail en hausse de 0.9% seulement sur un an en décembre) mais la production industrielle accélère (de +4.8% a/a à +5.2% a/a).

Intelligence artificielle

À Davos, les leaders du secteur ont livré leur vision sur l'avenir de l'IA. Le président d'OpenAI anticipe une correction et une phase de consolidation, qu'il juge nécessaire pour structurer un marché encore jeune et séparer les vrais gagnants du bruit ambiant. Satya Nadella a quant à lui averti que l'IA devra prouver sa valeur au-delà du secteur tech pour éviter que l'engouement actuel ne s'essouffle.

Obligations

Aux US, le 10 ans terminait la semaine inchangée après un PCE en ligne et des PMI légèrement inférieurs aux attentes. En Europe, le Bund 10 ans prenait 8 pb, soutenu par un sondage de confiance ZEW supérieur aux attentes et en hausse, de même que les PMI. En France, l'OAT 10 ans perdait 3 pb, avec des PMI composite et des services sous les attentes et entrants en territoire de contraction. Cette semaine, le marché sera attentif aux discours émanant de la Fed, dont la réunion mercredi ne devrait pas déboucher sur un changement de taux.

Sentiment des traders

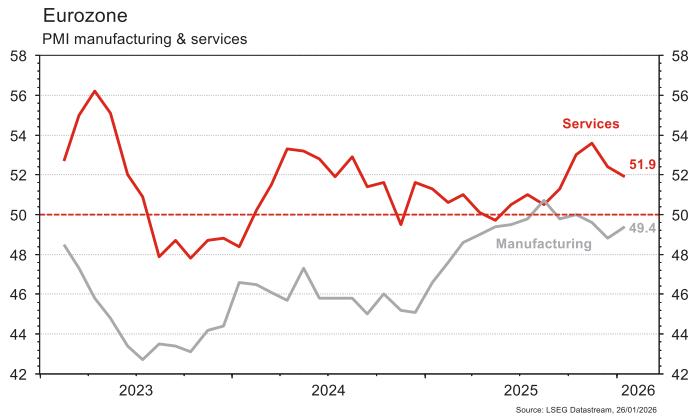
Bourse

Les places européennes débutaient la semaine en ordre dispersé, avec en toile de fond l'économie japonaise en berne qui commence à inquiéter les intervenants. Cette semaine verra la réunion du FOMC (pas de changement attendu) et l'annonce de nombreux résultats trimestriels de LVMH, ASML, SAP, Microsoft, Meta, Tesla, Apple, Visa ou Exxon Mobil.

Devises

Le JPY est au cœur de toutes les attentions ce matin, la menace d'une intervention conjointe entre la FED et la BOJ a fait plonger le \$/JPY de 159.23 vendredi, à 153.95 ce matin. Les incertitudes géopolitiques avec le risque d'un large conflit au Moyen-Orient et les nouvelles menaces de tarifs punitifs poussent les investisseurs à fuir les actifs risqués. Le CHF et les métaux précieux continuent leur mouvement haussier: \$/CHF 0.7790, €/CHF 0.922, XAUUSD 5095\$/oz, XAGUSD 108\$/oz. Nos fourchettes €/\$ 1.1720-1.1965, \$/CHF 0.77-0.7880, \$/JPY 151.05-155.65.

Graphique du jour



Marchés

Si Davos a ramené un peu de calme sur le Groenland, les tensions internationales demeurent élevées entre les US et le Canada et l'Iran. De plus, des rumeurs d'interventions coordonnées pour freiner la baisse du JPY contribuent à expliquer la progression de l'or, en hausse de plus de 8% sur la semaine écoulée. Les taux d'intérêt souverains à 10 ans sont stables en USD et remontent en zone euro (sauf en France grâce au 49.3 sur le budget). Les actions reculent de 0.4% aux US et de 1% en Europe, mais sont en hausse de 1.1% dans les émergents. L'indice dollar se déprécie de 1.8%. À suivre cette semaine: réunion de la Fed, prix des maisons (FHFA et S&P Cotality), confiance des ménages et commandes de biens durables aux États-Unis; PIB du T4, indices de confiance de la CE (économie, industrie et services) et taux de chômage dans la zone euro; profits industriels en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: statistiques d'hébergement décembre (OFS), commerce extérieur/exportations horlogères décembre et 2025 (OFDF), indice des prix de l'immobilier T4 (OFS) et baromètre conjoncturel janvier (KOF).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Logitech, Lonza, Landis+Gyr, Bucher, Givaudan, Interroll, ABB, Emmi, Roche et StarragTornos.

Actions

ASTRAZENECA (Core Holding) procèdera au retrait de la cote du Nasdaq de ses ADS (American Depository Shares) et titres de créance le 30/01 après clôture du marché pour une cotation directe de ses actions ordinaires et titres de créance sur le NYSE. Les détenteurs d'ADS recevront 1 action ordinaire pour 2 ADS, avec une première cotation NYSE le 02/02.

MICROSOFT, SAP (Core Holding) et **SERVICENOW** publieront leurs résultats cette semaine. Ces publications seront scrutées pour évaluer si l'intégration de l'IA se traduit réellement par des revenus additionnels, alors que le marché doute de plus en plus du ROI des investissements massifs dans le secteur.

Pékin aurait autorisé ses géants technologiques, dont Alibaba et Tencent, à commander les puces H200 de **NVIDIA** (Core Holding). Ce feu vert tacite illustre un pragmatisme assumé: malgré les ambitions d'autonomie affichées, les hyperscalers chinois restent dépendants du silicium américain pour entraîner des modèles d'IA compétitifs. Une nouvelle positive pour Nvidia, qui conserve ainsi un accès partiel au marché chinois.

Vendredi, **UBS** (Satellite) a reculé après une interview de la ministre suisse des Finances dans FuW, adoptant un ton ferme sur les exigences de capital. Elle juge le recours aux AT1 comme source de capital insuffisante et estime toujours les besoins supplémentaires proches de 26 mia USD. Malgré tout, un compromis sur les règles TBTF reste probable.

Performances

	Au 23.01.2026	Depuis 16.01.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 147.13	-1.99%	-0.91%
Stoxx Europe 600	608.34	-0.98%	2.73%
MSCI USA	6 596.15	-0.40%	0.98%
MSCI Emerging	1 501.11	1.09%	6.89%
Nikkei 225	53 846.87	-0.17%	6.97%
CHF vs USD	0.7891	1.77%	0.41%
EUR vs USD	1.1758	1.40%	0.11%
Or (USD/once)	4 971.40	8.24%	14.95%
Brent (USD/bil)	65.89	2.68%	8.28%
Au 16.01.2026		Au 31.12.2025	
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.30%	0.24%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.86%	2.80%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.23%	4.23%	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.