

Économie

Les statistiques publiées aux Etats-Unis n'ont pas été particulièrement très surprenantes. On notera néanmoins la déception de la confiance des ménages qui recule bien plus qu'attendu, de 94.2 à 84.5 (vs 91 est.) en janvier. Les commandes de biens durables datent de novembre et sont, hors transport, supérieures aux attentes (+0.5% m/m vs + 0.3% m/m est.). En progressant de +0.5% m/m, les prix à la production sont au-dessus du niveau escompté (+0.2%). Dans la zone euro, les indices de confiance de la CE ressortent tous au-dessus du consensus en janvier: de 97.2 à 99.4 (vs 97.1 est.) dans l'économie, de -8.5 à -6.8 (vs -8.2 est.) dans l'industrie et de +5.8 à +7.2 (vs +6 est.) dans les services. Le PIB du T4 a également surpris à la hausse (+0.3% t/t vs +0.2% est.) et le taux de chômage est inférieur aux attentes (6.2% vs 6.3% est.). Enfin, les profits industriels rebondissent en Chine de -13.1% a/a à +5.3%!

Intelligence artificielle

La sous-performance du secteur Software continue. Microsoft, SAP et ServiceNow ont tous été sanctionnés malgré des résultats solides. Les investisseurs expriment une double inquiétude: un décalage persistant entre les investissements massifs et leur traduction en revenus, et une incertitude sur la pérennité des modèles tarifaires par utilisateur dans un monde où l'IA automatisera les tâches.

Obligations

Aux US, le 10 ans terminait la semaine en hausse de 1 pb après une semaine marquée par la réunion du FOMC qui a gardé, sans surprise, ses taux inchangés, et l'annonce vendredi de la nomination de K. Warsh pour succéder à J. Powell à la tête de la Fed. En Europe, le Bund 10 ans baissait de 7 pb et l'OAT de 6 pb, avec un PIB préliminaire en ligne avec les attentes et un PPI français en baisse. Cette semaine sera marquée par la réunion de la BCE, qui devrait garder ses taux inchangés, ainsi que les ISM, les NFP et les JOLTS aux US.

Sentiment des traders

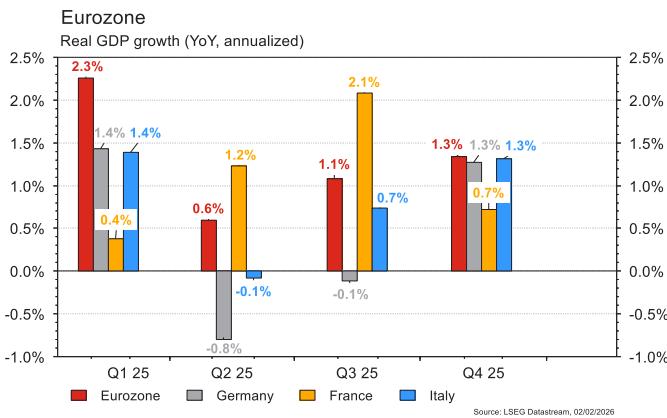
Bourse

La nomination de K. Warsh à la tête de la Fed a été accueillie fraîchement par les marchés, celui-ci n'étant pas forcément un apôtre de la baisse des taux à tout prix. L'Europe ouvrira donc dans le rouge à la suite de l'Asie. Les statistiques de l'emploi US seront publiées vendredi alors qu'en zone euro nous aurons le PPI, le CPI et la réunion de la BCE (pas de changement attendu).

Devises

Le marché des changes fait face à une forte volatilité: la nomination de K. Warsh à la tête de la FED a renversé la tendance sur le \$, qui est remonté à \$/CHF 0.7730, €/\$ 1.1860, \$/JPY 155.02. Les cambistes restent focalisés sur le risque géopolitique au Moyen Orient. Nous anticipons les fourchettes suivantes: €/\$ 1.1760-1.1920, €/CHF 0.9120-0.9240, \$/CHF 0.7640-0.7870. Les métaux précieux ont lourdement chuté: XAUUSD 4646\$/oz, sup. 4400, rés. 5170, XAGUSD 79\$/oz.

Graphique du jour



Marchés

L'annonce de la future nomination de K. Warsh à la tête de la Fed, moins « colombe » que d'autres candidats, a déclenché une tempête sur les métaux précieux, en forte baisse vendredi et à l'ouverture. Sur la semaine, l'or termine tout de même en hausse de 1.2% et l'indice dollar perd 0.6%. Les taux souverains à 10 ans remontent de quelques pbs en USD et reculent un peu plus en EUR. Les actions émergentes (+1.8%) surperform l'Europe (+0.4%) et les US (+0.3%). À suivre cette semaine: ISM manufacturier et des services, confiance des ménages (Univ. du Michigan) et rapport sur l'emploi aux États-Unis; indices des prix à la consommation et à la production, ventes de détail et réunion de la BCE dans la zone euro; PMI manufacturier et des services (officiels et de RatingDog) en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: CA du commerce de détail décembre (OFS), CA des services novembre (OFS), indicateur de l'emploi T1 (KOF), Indices PMI des directeurs d'achat janvier, sondage conjoncturel (KOF), chômage janvier (Seco) et réserves de devises à fin janvier (BNS).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Julius Bär, Medacta, UBS, Novartis, Financière Tradition, SPS, Valiant, EMS-Chemie, LEM, Vontobel et ZKB.

Actions

AIRBUS (Satellite) va proposer une version allongée de l'avion régional A220, hérité de l'acquisition de Bombardier par Airbus. Une capacité intermédiaire de ~180 sièges, vs 110-160 sièges pour la version existante et 160-240 sièges pour la famille A320-321.

Nous sortons **DANONE** (Satellite) suite à l'extension des rappels de lait infantile à Aptamil, la marque phare du groupe qui représente un tiers du résultat opérationnel. Nous reviendrons sur le titre une fois la visibilité rétablie.

Nous entrons **METSO** (Core Holding) dans notre liste Core Holding Europe. Metso est un leader mondial des équipements miniers, présent dans 50 pays, avec un modèle d'après-vente récurrent et une base installée de 70'000 équipements. Le groupe bénéficie d'une exposition directe au cuivre et à l'or et d'une robuste génération de cash-flow libre.

RIO TINTO (Satellite): selon Bloomberg, Rio et Glencore s'apprêteraient à demander à l'autorité de régulation un délai supplémentaire pour poursuivre les négociations en vue d'un rapprochement, la date butoir étant fixée au 05/02 à 17h00. Les deux sociétés publieront leurs résultats les 18 et 19 février.

VERIZON (Satellite) livre son meilleur trimestre commercial depuis cinq ans avec une transformation sous son nouveau CEO: \$5 milliards d'économies, objectif BPA 2026 en nette accélération (+4-5% vs -1% historique), et \$25 milliards de rachats d'actions sur trois ans. Verizon reste notre top pick défensif du secteur télécom.

Performances

	Au 30.01.2026	Depuis 23.01.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 188.26	0.31%	-0.60%
Stoxx Europe 600	611.00	0.44%	3.18%
MSCI USA	6 612.29	0.25%	1.22%
MSCI Emerging	1 528.09	1.80%	8.81%
Nikkei 225	53 322.85	-0.97%	5.93%
CHF vs USD	0.7701	2.47%	2.88%
EUR vs USD	1.1897	1.18%	1.29%
Or (USD/once)	5 030.40	1.19%	16.32%
Brent (USD/bl)	70.73	7.35%	16.24%
		Au 23.01.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.23%	0.30%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.81%	2.86%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.26%	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 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.