

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été en demi-teinte. Le ralentissement de la croissance des prix, de +2.7% à +2.4% a/a (vs +2.5% est.) en janvier a été une bonne surprise. De même, le nombre d'emplois créés le même mois (+130'000) a largement dépassé les attentes (+65'000). Néanmoins, les révisions pour l'année 2025 ont été fortement négatives (de +48'000 mois à +15'000/mois après révisions). La stagnation en décembre des ventes de détail (vs +0.4% m/m est.) a été une déception tout comme le recul de la confiance des PME (NFIB) en janvier (de 99.5 à 99.3 vs 99.8 est.). Dans la zone euro, la confiance des investisseurs (Sentix) remonte plus qu'attendu, de -1.8 à +4.2 (vs 0 est.) en février. En Chine, la contraction des prix à la production est moins forte qu'attendu en janvier (-1.4% a/a vs -1.5% est.) mais la progression de ceux à la consommation (+0.2% a/a vs +0.4% est.) est encore trop faible.

Intelligence artificielle

Après trois ans à miser sur le potentiel de l'IA, les marchés changent de prisme: identifier les perdants plutôt que les gagnants. Software, immobilier commercial, courtage, plateformes: les investisseurs vendent agressivement tout secteur où l'IA pourrait remplacer des intermédiaires humains ou commoditer une expertise jusque-là premium. Pour beaucoup de secteurs « menacés », l'IA pourrait comprimer les coûts et les effectifs sans détruire le modèle économique sous-jacent.

Obligations

Aux US, le 10 ans perdait 16 pb la semaine dernière après des révisions sur les créations d'emploi l'an dernier très inférieures aux attentes, soulignant encore une fois la faiblesse du marché du travail, de même qu'un CPI lui aussi en dessous du consensus. En Europe, le Bund 10 ans perdait 9 pb et l'OAT 10 ans baissait de 11 pb sur la même période, dans la lignée du mouvement risk-off général observé sur les marchés. Cette semaine, le marché regardera les estimations du PIB du T4 aux US avec attention, ainsi que les minutes de la Fed et le PCE.

Sentiment des traders

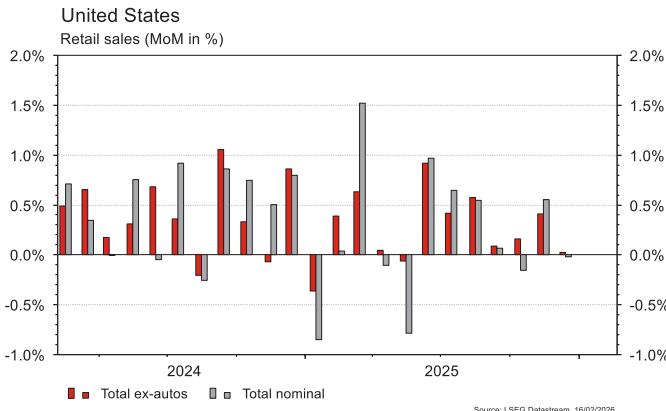
Bourse

Les marchés US plafonnaient la semaine passée malgré les bonnes nouvelles sur le front de l'emploi et de l'inflation. Début de semaine dans le calme (US, Canada et Chine fermés), l'Europe ouvre dans le vert. Côté macro, nous aurons aux US de nombreuses statistiques sur l'immobilier ainsi que le Leading Index et le très suivi Core PCE Price Index alors qu'en zone euro seront publiés ZEW et PMIs.

Devises

Dans un marché sans grand élan, les Etats-Unis et la Chine étant fermés, l'€/\$ consolide à 1.1860, sup. 1.1760, rés. 1.1990. La monnaie unique devrait profiter à moyen terme des anticipations de baisses de taux US qui sont remontées vendredi à 50%. Les risques géopolitiques majeurs perdurent et soutiennent le CHF: \$/CHF 0.7687, sup. 0.76, rés. 0.7770, €/CHF 0.9120, sup. 0.9050, rés. 0.9200. L'or est à 5008\$/oz, sup. 4670, rés. 5120.

Graphique du jour



Marchés

Aux États-Unis, les chiffres hésitants sur l'activité et rassurants sur l'inflation font fortement reculer les taux souverains à 10 ans en USD (-16bp) mais aussi en EUR (-10pb). Logiquement, l'indice du dollar se déprécie de 0.7% faisant rebondir les cours de l'or de +1.1%. Les actions émergentes en profitent également (+3.2%) et surperforment les US (-1.4%) et l'Europe (+0.1%). Seules les actions japonaises, dans la foulée de la victoire historique de S. Takaishi, font mieux (+5.7% en USD). À suivre cette semaine: confiance des promoteurs immobiliers (NAHB), production industrielle, commandes de biens durables, « minutes » de la Fed, PIB du T4 (1ère estimation), inflation PCE et PMI manufacturier et des services aux États-Unis; PMI manufacturier et des services, production industrielle et confiance des ménages dans la zone euro.

Marché suisse

Cette semaine, nous aurons la 1ère estimation du PIB T4 2025 (Seco).

Du côté des entreprises: DKSH, Phoenix Mecano, Coop, Amrize, EFG International, Straumann, Sunrise, Zurich, Glencore et Sika notamment publieront des chiffres ou résultats.

Actions

Sortie de **DSM-FIRMENICH** de la liste Satellites Europe. La cession de l'activité Animal Nutrition & Health et le rachat d'actions qui en découle ne représentent pas le catalyseur escompté pour une reprise boursière. Le poids des vitamines va baisser mais continuera de peser (cf participation de 20% + ligne de crédit/liquidités à disposition de l'entité), s'ajoutant à un environnement encore faible dans les ingrédients. La société peine à regagner la confiance des investisseurs.

Nous réintégrons **RELX** dans notre liste Core Holding Europe. La correction post-Anthropic a traité le titre comme un éditeur SaaS substituable, alors que RELX est une plateforme de données propriétaires et de contenu vérifié, précisément ce dont les LLM ont besoin pour produire des résultats fiables.

Après le récent rebond, nous retirons **SIEGFRIED** de la liste Convictions Suisse, car le départ du PDG, la croissance modeste à un chiffre et une valorisation toujours exigeante affaiblissent le profil risque-rendement; nous prenons nos bénéfices.

Performances

	Au 13.02.2026	Depuis 06.02.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 600.67	0.72%	2.51%
Stoxx Europe 600	617.71	0.09%	4.31%
MSCI USA	6 509.66	-1.38%	-0.35%
MSCI Emerging	1 555.12	3.24%	10.73%
Nikkei 225	56 941.97	4.96%	13.12%
CHF vs USD	0.7702	0.66%	2.87%
EUR vs USD	1.1850	0.25%	0.89%
Or (USD/once)	4 997.40	1.14%	15.56%
Brent (USD/bl)	67.75	-0.53%	11.34%
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.25%	0.25%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.72%	2.81%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.04%	4.21%	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 ouentités.