

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été une nouvelle fois contrastées. Parmi les bonnes surprises, on relèvera une contraction moins marquée qu'attendu des commandes de biens durables (-1.4% m/m vs -2% est.) en décembre et une croissance de la production industrielle plus soutenue (+0.7% m/m vs +0.4% est.) en janvier. En revanche, les PMI manufacturiers (de 52.4 à 51.2 vs 52.4 est.) et des services (de 52.7 à 52.3 vs 53.1 est.) ont déçu en janvier. La déception de la croissance du PIB au T4 (+1.4% t/t vs +2.8% t/t) est à nuancer: elle est imputable au « shutdown », et la consommation résiste. L'inflation PCE de décembre (+0.4% m/m vs +0.3% est.; +2.9% a/a vs +2.8% est.) est supérieure aux attentes. Dans la zone euro, les PMI manufacturier (de 49.5 à 50.8 vs 50 est.) et des services (de 51.6 à 51.8 vs 51.9 est.) remontent en janvier et sont tous deux en territoire d'expansion (>50).

Intelligence artificielle

Les grands acteurs de l'IA revoient leur stratégie sur OpenAI: Nvidia abandonne le deal de \$100 mia, centré sur l'infrastructure, pour un investissement direct de ~\$30 mia, dans une levée globale prévue >\$100 mia valorisant OpenAI à \$730–850 mia: un signe face aux risques IA, peut-être.

Obligations

Aux US, le PCE est ressorti légèrement au-dessus des attentes (0.4% vs 0.3% attendu) et le PIB du T4 a déçu à 1.4% contre 2.8% attendu. Le taux terminal s'établit vendredi à 3.08% (+5pb) tandis que le 2 ans et le 10 ans terminent en hausse de respectivement 7pb et 4pb. En Europe, la bonne nouvelle vient des PMI allemands qui pointent vers une dynamique d'activité positive (composite à 53.1 vs 52.3 consensus). Les taux EU sont légèrement baissiers sur la semaine (10 Bund -4pb/BTP -2pb). Sur le crédit, les spreads HY se sont resserrés (EU -5pb/US -9pb).

Sentiment des traders

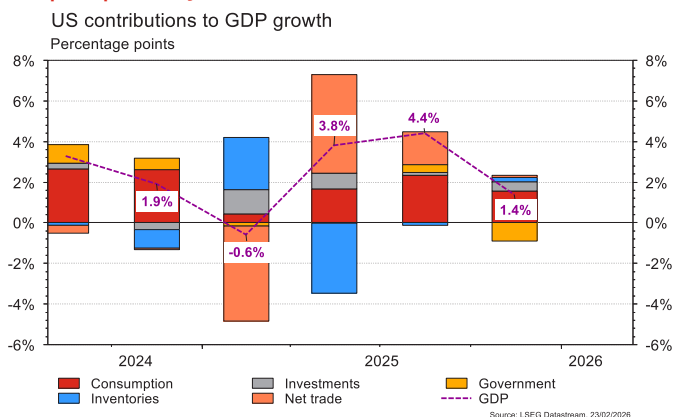
Bourse

Les marchés ouvraient en ordre dispersé après les tergiversations tarifaires américaines du week-end. Les yeux seront tournés vers les chiffres de Nvidia ce mercredi alors que du côté macro, nous aurons les commandes de biens durables et le PPI aux US, alors qu'en zone euro, CPI et confiance des consommateurs seront publiés. La poursuite des négociations US/Iran pourrait amener de la volatilité.

Devises

L'incertitude est de retour cette semaine, les rebondissements sur les tarifs douanier US viennent s'ajouter à la menace grandissante d'une attaque sur l'Iran. Le \$ consolide ce matin à \$/CHF 0.7728, sup. 0.7670, rés. 0.78. La monnaie unique parvient à se hisser à 1.1815, une cassure de la rés. €/€ 1.1865 est nécessaire pour soutenir cette hausse sinon un test du sup.1.1740 est probable. La £ est orientée à la baisse £/€ 1.3515, £/CHF 1.0450. L'or est en forte hausse à 5126 \$/oz.

Graphique du jour



Marchés

Dans ce contexte et malgré une semaine volatile, les actions (US +1.1%, Europe +2.1%, Suisse +1.9%, Emergents +0.8%) surperforment les obligations d'entreprises (+0.1%) et souveraines (US -0.2%, Europe +0.2%). L'Or (+1.2%) poursuit sa reprise malgré la progression du dollar (+0.9%) et le pétrole (+6%) se tend sur le dossier iranien. Cette semaine, nous suivrons: prix des maisons (FHFA et S&P Cotality), confiance des ménages, indice des prix à la production et développements sur l'Iran et les droits de douane aux États-Unis; indices de confiance de la CE (économie, industrie et services) et nouvelles immatriculations dans la zone euro; taux d'emprunt à 1 et 5 ans en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: indice des prix production-importation janvier (OFS), baromètre de l'emploi T4 (OFS), baromètre conjoncturel février (KOF) et PIB T4 (Seco).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Belimo, Dormakaba, Oerlikon, PSP, Temenos, Alcon, Adecco, Georg Fischer, Bystronic, Sulzer, Feintool, Rieter, Calida, Clariant, Emmi, Idorsia, Kudelski, Zehnder, Holcim, VZ Holding et Swiss Re.

Actions

FREEPORT-MCMORAN (Satellite): après des années de négociations, la société a annoncé avoir conclu un accord avec le gouvernement indonésien afin de prolonger ses droits d'exploitation du site de Grasberg de 2041 jusqu'à la fin de la durée de vie des ressources, en échange de la cession d'une participation de c. 12% au gouvernement en 2041. Freeport détiendra c. 37% des parts à cet horizon. La nouvelle est positive.

Entrée de **NOVARTIS** dans notre liste Core Holding Europe: la croissance du CA de 5-6%/an d'ici 2030 est atteignable avec la montée en puissance et futures extensions d'indication des thérapies récemment lancées. Le prochain défi sera la gestion de l'expiration des brevets de Kisqali et Kesimpta en 2031-32, à laquelle les données cliniques attendues au S2 apporteront une première réponse. Le pipeline, avec huit molécules pouvant être lancées d'ici la fin de la décennie en cas de succès, offre un potentiel de révision à la hausse du consensus.

L'électricien **NRG ENERGY**, présent essentiellement au Texas et dans le Nord-Est, entre dans notre liste Satellite US pour capitaliser sur le thème du « Power demand supercycle », le mouvement stratégique d'acquisition accrétive en cours de LS Power et la décote du titre vs ses pairs.

Performances

	Au 20.02.2026	Depuis 13.02.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 859.76	1.90%	4.46%
Stoxx Europe 600	630.56	2.08%	6.48%
MSCI USA	6 577.58	1.04%	0.69%
MSCI Emerging	1 567.23	0.78%	11.60%
Nikkei 225	56 825.70	-0.20%	12.88%
CHF vs USD	0.7747	-0.58%	2.27%
EUR vs USD	1.1787	-0.53%	0.36%
Or (USD/par once)	5 054.83	1.15%	16.88%
Brent (USD/bl)	71.81	5.99%	18.01%
		Au 13.02.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.25%	0.25%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.70%	2.72%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.08%	4.04%	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.