

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été contrastées. D'une part, la confiance des directeurs d'achats (ISM) dans le secteur manufacturier demeure assez stable et en expansion en février (de 52.6 à 52.4), au-dessus des attentes (51.5) et celle dans les services remonte de 53.8 à 56.1 (vs 53.5 est.). D'autre part, l'économie américaine a détruit 92'000 emplois en février alors que le consensus tablait sur 55'000 créations de postes. Les ventes de détail se contractent de 0.2% m/m en janvier, mais moins qu'escompté (-0.3% est.). Dans la zone euro, l'inflation a déçu en accélérant de 1.7% à 1.9% a/a en février. En tenant compte des révisions, les ventes de détail progressent de 2% a/a (vs 1.7% est.) en janvier. En Chine, les PMI manufacturier (de 49.3 à 49 vs 49.2 est.) et des services (de 49.4 à 49.5 vs 49.7 est.) ont un peu déçu en février.

Intelligence artificielle

Le Département de la Défense a officiellement désigné Anthropic comme «risque dans la chaîne d'approvisionnement», poussant Dario Amodei à menacer de poursuites tout en tentant de relancer les négociations. OpenAI, de son côté, renégocie des garde-fous sur la surveillance de masse. L'épisode souligne un enjeu structurel pour le secteur: en l'absence de cadre réglementaire clair, ce sont des entreprises privées qui tracent les lignes rouges de l'IA militaire, un rôle qu'elles ne veulent ni ne devraient assumer seules.

Obligations

Aux US, le 10 ans prenait 20 bp sur la semaine, mené par le regain de craintes d'inflation suite au début du conflit avec l'Iran et la fermeture du détroit d'Ormuz. Le marché de l'emploi affichait toutefois une faiblesse qui ne fait désormais plus de doute avec les 92k emplois détruits contre une création attendue de 55k emplois en février. En Europe, les taux étaient également en hausse suite à la forte hausse de l'énergie, qui a dominé la semaine, l'OAT 10 ans prenant 29 bp et le Bund 10 ans 22 bp. Cette semaine sera dominée par les évolutions liées au conflit.

Sentiment des traders

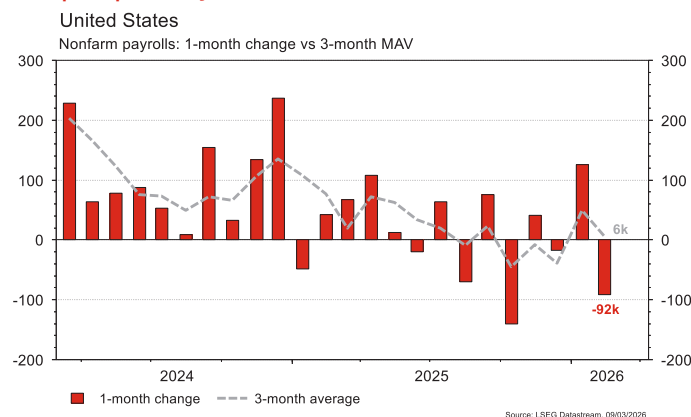
Bourse

Les marchés ouvraient la semaine dans le rouge à la suite de la flambée des prix du pétrole entraînant la hausse des taux sur des craintes inflationnistes. Sinon, nous aurons les résultats de UBS, Inditex, Rheinmetall, Deutsche Bank, Oracle et Adobe alors que côté macro, CPI, PIB et biens durables aux US et, en zone euro, le Sentix Investor Confidence et la production industrielle seront publiés.

Devises

La guerre au Moyen Orient ne s'apaise pas, le prix du baril de Brent a grimpé jusqu'à 118\$, il cote actuellement 108\$. L'aversion au risque domine le marché des devises, l'€ et le JPY sont les grands perdants de ce début de semaine: €/CHF 0.8980, \$/JPY 158.60. Malgré des chiffres de l'emploi US en forte baisse, le statut de refuge du \$ le soutient à court terme contre les principales devises: €/1.1522, sup. 1.1469, rés. 1.1650; \$/CHF 0.7795, sup. 0.7758, rés. 0.7915. L'once d'or subit la fermeté du \$ à 5090\$/oz, sup. 5050, rés. 5206.

Graphique du jour



Marchés

L'attention des investisseurs est braquée sur l'Iran et les nouvelles du week-end n'ont malheureusement pas rassuré. Une séance du G7 est prévue pour débloquent les réserves stratégiques de pétrole et réduire les tensions sur les cours. La semaine écoulée a été RISK OFF: pétrole en hausse (+28%), actions en baisse (US: -2% ; Europe: -5.5% et émergents: -6.9%), appréciation de l'indice dollar (+1.4%). La hausse des taux souverains à 10 ans est plus atypique, notamment la composante réelle. Le recul de l'or (-2.1%) s'explique par sa grande liquidité. À suivre cette semaine: confiance des PME (indice NFIB), indice des prix à la consommation et inflation PCE, commandes de biens durables et confiance des ménages (Univ. du Michigan) aux États-Unis; indice de confiance des investisseurs Sentix et production industrielle dans la zone euro; solde de la balance commerciale en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: climat de consommation, sondage février (Seco), statistiques d'hébergement janvier (OFS), statistiques passagers février (Flughafen Zürich).

Les sociétés suivantes publieront des résultats: Ascom, Cosmo, Sensirion, Galenica, Huber+Suhner, Flughafen Zürich, Komax, Lindt&Sprüngli, Partners Group, Avolta, Fundamenta, Vetropack, Accelleron, Interroll, Kardex, Polypeptide, Autoneum, Bachem, Geberit, Swiss Life, Medacta et Molecular Partners.

Actions

INDITEX (Core Holding) publication T4 le 11 mars. Le groupe aborde ce trimestre en position de force: les ventes Automne/Hiver affichaient une accélération à +9% à taux constants entre début novembre et mi-décembre, en nette amélioration par rapport au S1. Notre thèse d'investissement reste intacte: des gains de parts de marché structurels, un modèle de sourcing unique qui protège les marges, et le profil le plus défensif du secteur textile.

ROCHE (Core Holding) annonce, contre toute attente, l'échec de l'étude de phase III évaluant giredetrant en 1ère intention dans le cancer du sein positif aux récepteurs d'oestrogènes. La nouvelle est négative et amène une incertitude sur le potentiel de ventes du traitement, qui comptait parmi les relais de croissance. Celles-ci resteront limitées aux indications de 2nde intention et en adjuvant (actuellement soumises à l'approbation des autorités de santé), ayant le potentiel de couvrir les attentes du consensus (CHF 4.5 mia).

SK HYNIX (Satellite) devrait consacrer environ USD 13.3 mia en équipements cette année, avec une part significative dédiée à la migration vers les nœuds de process avancés en DRAM. SK Hynix paie même une prime à ASML pour accélérer la livraison de ses outils EUV, un signal fort de la course à la compétitivité sur le HBM et la DRAM next-gen.

Performances

	Au 06.03.2026	Depuis 27.02.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 095.55	-6.56%	-1.30%
Stoxx Europe 600	598.69	-5.55%	1.10%
MSCI USA	6 417.14	-1.99%	-1.76%
MSCI Emerging	1 499.72	-6.89%	6.79%
Nikkei 225	55 620.84	-5.49%	10.49%
CHF vs USD	0.7797	-1.37%	1.61%
EUR vs USD	1.1579	-1.94%	-1.41%
Or (USD/par once)	5 143.58	-2.10%	18.94%
Brent (USD/bl)	92.64	27.69%	52.24%
		Au 27.02.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.38%	0.20%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.83%	2.61%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.14%	3.95%	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.