

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été quelque peu mitigées. En effet, le rebond bienvenu de la confiance des ménages en février, de 89 à 91.2 (vs 87.1 est.), est une bonne surprise mais imputable uniquement à la composante future de l'indice. Les prix des maisons (FHFA) sont en hausse de +0.1% m/m en décembre, moins qu'attendu (+0.3%). Enfin, en progressant de +0.5% m/m en janvier (+2.9% a/a), bien plus qu'escompté (+0.3%), les prix à la production ont déçu. Dans la zone euro, les indices de confiance de la CE ressortent tous inférieurs aux attentes en février: la confiance dans l'économie recule de 99.3 à 98.3 (vs 99.8 est.), celle dans l'industrie de -6.8 à -7.1 (vs -6.2 est.) et celle dans les services de 6.8 à 5 (vs 7.4 est.). En Chine, les taux d'emprunt à 1 et 5 ans sont, sans surprise, inchangés à 3 et 3.5%, respectivement.

Intelligence artificielle

Selon Bloomberg, Citigroup a créé une équipe dédiée au financement de l'infrastructure IA, ciblant les data centers et projets liés à l'IA avec un potentiel de financement de plusieurs milliers de milliards de dollars — une initiative stratégique pour capter des mandats de dettes et de fonds propres dans ce secteur en forte croissance.

Obligations

Aux US, le 10 ans perdait 14 bp sur la semaine, essentiellement entraîné par le mouvement risk-off observé en fin de semaine causé par la faiblesse du secteur technologique. En Europe, les taux ont suivi la même trajectoire dans une semaine avec peu de publications notables, le Bund 10 ans perdant 9 bp tandis que l'OAT en perdait 8. Cette semaine, les yeux seront rivés sur les développements au Moyen-Orient et sur les publications macroéconomiques des ISM manufacturier et des services aux US, ainsi que le CPI et le chômage en zone euro.

Sentiment des traders

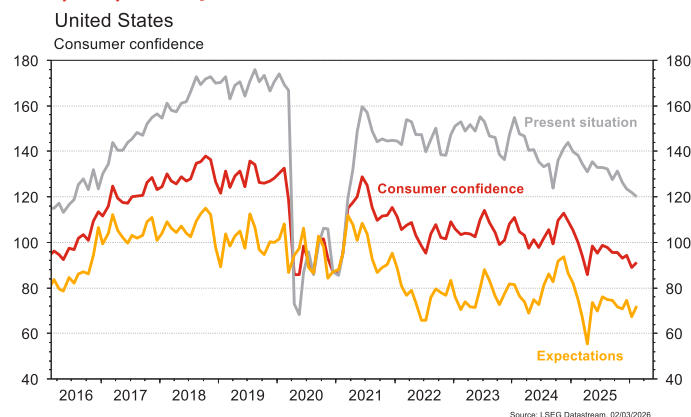
Bourse

Les marchés ouvraient dans le rouge après les frappes sur l'Iran et le risque d'expansion du conflit. Bien que la situation géopolitique prenne le dessus, nous aurons la publication des ISM, des ventes de détail et les statistiques de l'emploi aux US, alors qu'en zone euro, seront publiés le CPI, le PPI et le PIB ainsi que le chômage. Forte volatilité en vue.

Devises

Suite à l'attaque sur l'Iran de ce week-end et aux ripostes asymétriques sur les pays de la région, le \$ est en forte hausse: €/ \$ 1.1702, \$/JPY 157.17, \$/CHF 0.7740. L'aversion au risque va peser à court terme sur l'€, un test des sup. 1.1668 et 1.1610 est probable, rés. 1.1835. La £ est sous pression: £/\$ 1.3326, sup. 1.3210, rés. 1.3480. En tant que monnaie refuge le CHF est fortement recherché à €/CHF 0.9055, sup. 0.8950, rés. 0.9152. L'or et le pétrole s'envolent à 5403 \$/oz et 79.8 \$/baril.

Graphique du jour



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 des personnes ou entités.

Marchés

Le début du conflit en Iran fait remonter l'aversion au risque en ce début de semaine. La semaine dernière, les taux souverains à 10 ans ont reculé de plus de 10 pb en USD et de 8-9 pb en EUR. Les actions américaines continuent de sous-performer (-0.4%; Europe: +0.5%) et les marchés émergents font la course en tête (+2.8%). La légère dépréciation du dollar (dollar index: -0.2%) favorise l'or (+3.9%) et le pétrole (+1%). À suivre cette semaine: ISM manufacturier et des services, ventes de détail et rapport sur l'emploi aux États-Unis; indices des prix à la consommation et à la production, ventes de détail et taux de chômage dans la zone euro; PMI manufacturier et des services (officiels et de RatingDog) en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: taux hypothécaire de référence (OFL), CA du commerce de détail janvier et des services décembre (OFS), Indices PMI février, inflation février (OFS), chômage février (Seco) et réserves de devises fin février (BNS).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Aryzta, Gurit, Bucher, Forbo, Hiag, VAT Group, Kühne+Nagel, Arbonia, SIG, On Holding, Implenla, Piazza, Bossard, V-Zug, Cicor, Galderma, Coltene, Comet, SFS et Mikron.

Actions

ENGIE (Satellite) a mis en service à Assú, au Brésil, son plus grand projet solaire au monde. Le complexe comprend 16 parcs totalisant 753 MW de capacité (une puissance équivalente à une centrale à gaz de bonne taille) pour un investissement total de 3.3 mia BRL, i.e. ~630 mio USD.

ROCHE (Core holding) annonce le succès de sa 2ème étude (FENhance1) évaluant fenebrutinib dans la sclérose en plaques récurrente-rémittente, avec une nette réduction des rechutes de 51% vs Aubagio. Si l'efficacité est confirmée, la tolérance reste une incertitude avec 8 cas fatals (vs 1 pour Aubagio) enregistrés dans les deux études FENhance 1 & 2.

Secteur Luxe - **LVMH** (Core Holding) et **RICHEMONT** (Satellite): l'escalade des tensions au Moyen-Orient représente un risque pour la demande en produits de luxe à court-terme, dont l'impact dépendra de la durée du conflit. La région, en forte croissance, représente 5-8% des ventes des marques de luxe en moyenne.

SSE (Satellite) a accepté, comme attendu, les termes de la RIIO-T3, i.e. la troisième période réglementaire britannique pour les réseaux de transport d'électricité. Ceci finit de réduire l'incertitude sur les rendements futurs des nouveaux investissements et confirme le statut de valeur de croissance visible de SSE, dont la Base d'Actifs Régulés croîtra fortement à horizon 2031.

UBS (Satellite) prévoit de maintenir son CEO S. Ermotti en fonction au-delà d'avril 2027, alors qu'un bras de fer avec les autorités suisses sur les règles de fonds propres retarde la planification de sa succession. Tant qu'il n'y aura pas de clarification sur la question du capital, le conseil d'administration ne sera pas en mesure de définir le profil du successeur d'Ermotti (Neue Zürcher Zeitung).

Performances

	Au 27.02.2026	Depuis 20.02.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	14 014.30	1.12%	5.63%
Stoxx Europe 600	633.85	0.52%	7.04%
MSCI USA	6 547.14	-0.46%	0.23%
MSCI Emerging	1 610.70	2.77%	14.69%
Nikkei 225	58 850.27	3.56%	16.91%
CHF vs USD	0.7691	0.73%	3.02%
EUR vs USD	1.1807	0.17%	0.53%
Or (USD/par once)	5 254.06	3.94%	21.49%
Brent (USD/bl)	72.55	1.03%	19.23%
		Au 20.02.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.20%	0.25%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.61%	2.70%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	3.95%	4.08%	4.14%

Source: LSEG Datastream