

Économie

Les statistiques publiées aux US sont quelque peu contrastées. La confiance des PME (indice NFIB) recule de 99.3 à 98.8 en février alors qu'une amélioration à 99.6 était escomptée. Sans surprise, les prix à la consommation progressent de 0.3% m/m en février et de 2.4% a/a (stable). En janvier, les mises en chantier surprennent agréablement (+7.2% m/m vs -4.5% m/m est.) mais les permis de construire se contractent et déçoivent (-5.4% m/m vs -3.1 est.). Le conflit en Iran commence à peser sur le moral des ménages, qui recule en mars de 56.6 à 55.5. Dans la zone euro, la confiance des investisseurs chute en mars, de +4.2 à -3.1, en ligne avec les attentes. En se contractant de 1.5% m/m en janvier, la production industrielle a fortement déçu (-1.2% a/a). Enfin en Chine, le dynamisme commercial surprend avec des importations en hausse de 13.8% a/a et surtout des exportations qui rebondissent de 39.6% sur un an.

Intelligence artificielle

Nvidia tient cette semaine sa conférence annuelle GTC à San Jose. Jensen Huang a présenté sa feuille de route: la plateforme Vera Rubin pour l'entraînement IA, suivie de Vera Ultra fin 2027 et du GPU Feynman en 2028. Côté logiciel, NemoClaw permettra aux entreprises de déployer des agents IA. Plus de 700 sessions couvrent les thèmes phares: IA physique, inférence, robotique et infrastructures de calcul à l'échelle du gigawatt.

Obligations

Aux US, le 10 ans prenait 14 pb sur la semaine dans le contexte du conflit en Iran, amenant la hausse depuis le début du conflit à 34 pb. Le même mouvement s'observait en Europe, avec l'OAT 10 ans en hausse de 16 pb pour un total de 46 pb depuis le début du conflit, et le Bund 10 ans en hausse de 12 pb pour un total de 34 pb. Les évolutions concernant le détroit d'Ormuz continueront à être le centre de l'attention cette semaine, mais les réunions de la Fed et de la BCE devraient apporter plus de clarté quant à l'approche des banques centrales face aux récents mouvements de marché.

Sentiment des traders

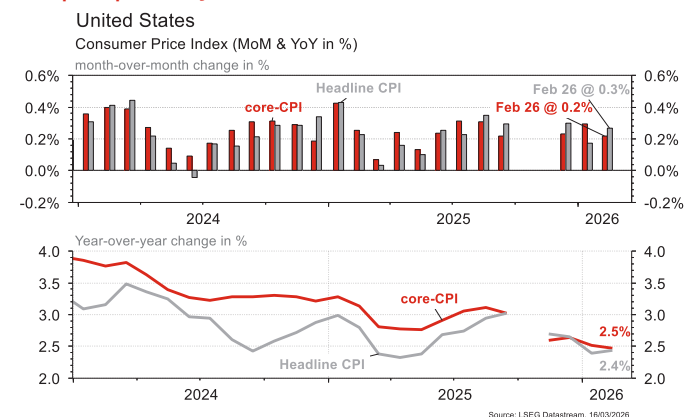
Bourse

Après une troisième semaine de baisse d'affilée, les marchés ouvraient en ordre dispersé, toujours préréités par les risques inflationnistes inhérents à un pétrole à \$100. Cette semaine verra la publication des leading index, du PPI, alors qu'en zone euro nous aurons le ZEW, le CPI. En outre, il y aura les réunions du FOMC et de la BCE (pas de changement attendu).

Devises

La situation dans le détroit d'Hormuz se complique de jour en jour. Le baril de pétrole est en hausse ce matin. Le \$ est ferme: \$/CHF 0.79, sup. 0.7830, rés. 0.80, \$/JPY 159.30, sup. 157.40, rés. 160.00. Les principales banques centrales se réunissent cette semaine, aucun changement de taux anticipé. Nous restons négatifs sur l'€/\$. 1.1440, sup. 1.1310, rés. 1.1565 et l'€/CHF. 0.9035, sup. 0.8081, rés. 0.9127. L'or est en baisse à 4987 \$/oz, sup. 4877, rés. 5250.

Graphique du jour



Marchés

La poursuite du conflit en Iran maintient l'aversion au risque à un niveau élevé. Les cours du baril de pétrole progressent de plus de 10% et dépassent le seuil des USD 100/bl. L'indice du dollar s'apprécie de 1.4% et les taux souverains à 10 ans remontent de -14pb en USD et en EUR (+2pb en CHF). Les actions reculent de 2% dans les émergents, de 1.6% aux US et de 0.5% en Europe. L'or (-2.2%) est victime de sa liquidité mais aussi de la hausse des taux d'intérêt et de celle du USD. À suivre cette semaine: production industrielle, confiance des promoteurs immobiliers (NAHB), indice des prix à la production et réunion de la Fed aux États-Unis; solde de la balance commerciale et réunion de la BCE dans la zone euro; prix des maisons neuves et anciennes, investissements, ventes de détail et production industrielle en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: publication du rapport annuel 2025 (BNS), indice PPI février (OFS), prévisions conjoncturelles de printemps (KOF & Seco), commerce extérieur/exportations horlogères février (OFDF) et appréciation de la politique monétaire (BNS).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Tecan, StarragTornos, Medartis, BCGE, Bioversys, Investis, Orell Füssli, Stadler Rail, DocMorris, Swissquote, Financière Tradition et Cham SP.

Actions

ALIBABA (Satellite) publie jeudi les résultats de son T3 FY2026. L'attention se portera sur le cloud, en croissance de +34% au trimestre précédent, et sur la montée en puissance de l'IA avec le modèle Qwen. Côté e-commerce, la consommation chinoise reste fragile et les investissements massifs dans le quick commerce pèsent sur les marges. Le consensus anticipe un chiffre d'affaires en légère hausse mais des bénéfices en net recul, reflet d'un cycle d'investissement assumé.

ROCHE (Core Holding): dernier jour de trading des bons de jouissance (Genussscheine) remplacés par des certificats de participation (Partizipationsscheine), échangés sur la base d'un pour un. Les certificats sont équivalents sur le plan économique aux bons, titres sans droit de vote et donnant droit aux mêmes dividendes. Le premier jour de trading sera le 17/03 sous le ticker FactSet ROP-CH (ISIN: CH1499059983).

TENCENT (Satellite) a perdu 13% depuis le début de l'année, pénalisé par des craintes réglementaires et un supposé retard dans l'IA. À 15x les bénéfices estimés forward, la valorisation est proche de ses plus bas historiques. Le gaming reste solide (Delta Force, Valorant Mobile) et le groupe prépare un agent IA pour WeChat, qui pourrait changer la donne sur un écosystème de 1.4 mia d'utilisateurs. Nous pensons que la sanction est excessive: les résultats du T4, publiés mercredi, pourraient le confirmer.

Performances

	Au 13.03.2026	Depuis 06.03.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	12 839.27	-1.96%	-3.23%
Stoxx Europe 600	595.85	-0.47%	0.62%
MSCI USA	6 314.15	-1.61%	-3.34%
MSCI Emerging	1 469.47	-2.02%	4.64%
Nikkei 225	53 819.61	-3.24%	6.91%
CHF vs USD	0.7899	-1.29%	0.30%
EUR vs USD	1.1444	-1.16%	-2.56%
Or (USD/par once)	5 031.84	-2.17%	16.35%
Brent (USD/bl)	102.68	10.84%	68.74%
		Au 06.03.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.40%	0.38%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.95%	2.83%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.28%	4.14%	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.