

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis sont quelque peu mitigées. La guerre en Iran déprime la confiance des directeurs d'achat (secteur manufacturier) de la région de NY (Empire manufacturing) qui chute en mars de +7.1 à -0.2 vs (+3.9 est.). La production industrielle progresse plus qu'attendu en février (+0.2% m/m vs +0.1% est.). En revanche, et avant même les dégâts liés au conflit, les prix à la production accélèrent en février (de +2.9% a/a à +3.4% vs +3% est.) et inquiètent. Dans la zone euro, les attentes de croissance économique (sondage ZEW) s'effondrent en mars, sur fond de guerre en Iran, de 39.4 à -8.5. Les nouvelles en provenance de Chine (pré-conflit) rassurent en février: les ventes de détail (+2.8% a/a), les investissements (+1.8% a/a) et la production industrielle (+6.3% a/a) surprennent à la hausse.

Intelligence artificielle

OpenAI abandonne plusieurs projets expérimentaux pour concentrer ses moyens sur le coding et l'offre professionnelle, seul segment capable de générer les revenus récurrents nécessaires pour absorber des coûts d'infrastructure colossaux. En parallèle, les agents autonomes s'imposent comme le vecteur naturel d'intégration de l'IA dans les flux de travail des entreprises: des systèmes capables d'exécuter des tâches complexes et multi-étapes sur l'ensemble des plateformes digitales d'une organisation.

Obligations

Aux US, le 10 ans gagnait 10 pb sur la semaine, toujours poussé par les craintes d'inflation liées au conflit iranien. La Fed gardait ses taux inchangés, et Powell confirmait qu'il resterait jusqu'à la fin de l'enquête du DOJ en cours. En Europe, la BCE gardait aussi son taux directeur inchangé, mais les propos de différents membres ont continué à faire remonter les attentes de hausses de taux cette année, dépassant désormais 3 hausses, tandis que l'OAT 10 ans prenait 8 pb et le Bund 10 ans 6 pb. Les développements du conflit iranien seront au centre de l'attention cette semaine encore.

Sentiment des traders

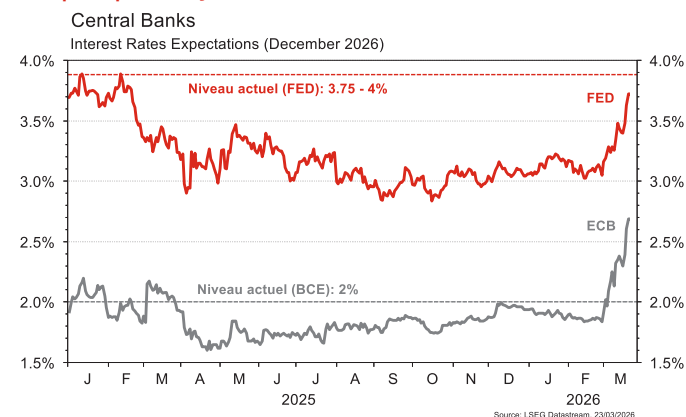
Bourse

Les marchés entamaient leur 4^{ème} semaine de baisse consécutive alors que le conflit s'intensifie au Moyen Orient et que le prix de l'or noir fait revoir les prévisions sur les mouvements de taux des banques centrales: on ne parle plus de baisses, mais de hausses pour 2026 pour contrer l'inflation. Dans ce contexte, les PMIs tant aux US qu'en zone euro risquent bien de passer inaperçus.

Devises

Le dollar s'est stabilisé malgré les inquiétudes des marchés liées à une possible escalade des tensions entre les USA et Israël face à l'Iran. L'€/€ est à 1.1540 ce matin. Même scénario pour le CHF, l'€/CHF évolue entre 0.9080 et 0.9117. On observe une nette baisse de l'or, supérieure à 8%, due à l'inflation ainsi qu'aux attentes d'une augmentation des taux d'intérêt à l'échelle mondiale. De son côté, le Yen recule légèrement pour s'établir à \$/JPY 159.50.

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 de telles personnes ou entités.

Marchés

Comme attendu, ni la Fed aux US, ni la BCE en zone euro n'ont touché à leur taux directeur. La hausse des prix de l'énergie perturbe leur calendrier... et les marchés n'escomptent plus de baisse aux US en 2026 et intègrent même 2-3 hausses en Europe ! L'escalade en Iran n'épargne aucun actif sur la semaine, hors pétrole (+9.5%): actions de -0.3% (Emergents) à -3.8/-4.0% (Europe-Suisse); obligations souveraines développées -0.5/-0.7%; crédit -0.1% et Or en correction (-8.8%). Nous suivrons cette semaine, outre les PMI US et Europe, la confiance des ménages en Europe et les profits industriels en Chine, tout signal d'escalade ou de désescalade en Iran: avec des taux US à 10 ans à 4.4%, le seuil de douleur approche pour D. Trump.

Marché suisse

Cette semaine, la BNS publiera sa balance des paiements, Inficon, SIX, Migros, Vaudoise publieront des chiffres et DKSH, SGS, VZ Holding, Swisscom, Sika, Schindler et Oerlikon tiendront leur Assemblée Générale.

Actions

ALIBABA / TENCENT (Satellite) ont publié la semaine passée. Tencent reste le profil le plus lisible, avec une croissance régulière à deux chiffres (+13% a/a) et une rentabilité auto-financée par le gaming et la publicité. Alibaba affiche un virage plus radical: l'accélération Cloud/IA est impressionnante (+36% a/a), mais se paie par une compression marquée des marges qui devrait persister encore plusieurs trimestres. Dans l'ensemble, les résultats confirment que le cycle d'investissement IA en Chine s'intensifie, ce qui reste un soutien pour le secteur tech chinois.

SHELL (Satellite) a annoncé l'arrêt de l'usine de Pearl GTL au Qatar, après les frappes iraniennes, pour une durée indéterminée. Un actif important, produisant l'équivalent de 140 kbl/j de liquides, dont l'absence prolongée pèserait sur les résultats du Groupe: à suivre.

VW (Satellite): selon « Automotive News », Audi dévoilera un deuxième véhicule électrique développé en collaboration avec le chinois SAIC, le crossover E7X, lors du Salon de l'automobile de Pékin le mois prochain.

Performances

	Au 20.03.2026	Depuis 13.03.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	12 320.99	-4.04%	-7.13%
Stoxx Europe 600	573.28	-3.79%	-3.19%
MSCI USA	6 196.19	-1.87%	-5.15%
MSCI Emerging	1 463.33	-0.42%	4.20%
Nikkei 225	53 372.53	-0.83%	6.03%
CHF vs USD	0.7890	0.11%	0.42%
EUR vs USD	1.1545	0.88%	-1.70%
Or (USD/par once)	4 588.20	-8.82%	6.09%
Brent (USD/bl)	112.42	9.49%	84.75%
		Au 13.03.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.41%	0.40%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.01%	2.95%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.38%	4.28%	4.14%

Source: LSEG Datastream