

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis sont quelque peu contrastées. La confiance des directeurs d'achats dans le secteur manufacturier surprend à la hausse en mars de (51.6 à 52.4 vs 51.5 est.) alors qu'elle déçoit dans les services (en baisse de 51.7 à 51.1 vs 52 est.). La croissance des prix à l'importation (+1.3% m/m et +1.3% a/a) et à l'exportation (+1.5% m/m et +3.5% a/a) est plus rapide qu'attendu, avant même les effets du conflit au Moyen-Orient. Dans la zone euro, la confiance des ménages chute en mars (de -12.3 à -16.3) plus qu'attendu (-14.2) en raison de la hausse des coûts de l'énergie. Comme aux US, le PMI manufacturier remonte plus qu'attendu, de 50.8 à 51.4 (vs 49.6 est.) alors qu'il déçoit dans les services (en baisse de 51.9 à 50.1 vs 51.1 est.) en mars. En Chine, les profits industriels rebondissent de 15.2% sur un an en février.

Intelligence artificielle

Le secteur des logiciels reste sous pression. La fuite autour de Claude Mythos, le prochain modèle d'Anthropic présenté comme un « saut de capacité » notamment en cybersécurité, a provoqué une nouvelle vague de ventes sur les valeurs du secteur des logiciels / cyber: les investisseurs craignent que ces avancées ne rendent les défenses numériques actuelles obsolètes aussi vite que les outils SaaS traditionnels.

Obligations

Aux US, le 10 ans prenait 5 pb sur la semaine, dans un contexte marqué par la poursuite du conflit iranien. Le PMI manufacturier préliminaire pour mars était supérieur aux attentes, bien que celui des services ait déçu. L'Europe connaissait le même mouvement haussier, avec l'OAT 10 ans en hausse de 8 pb et le Bund 10 ans de 5 pb, tandis que les attentes de hausse de taux ont diminué après avoir atteint un pic, les craintes sur la croissance prenant le pas sur les craintes d'inflation. L'évolution du conflit iranien sera toujours le centre de l'attention des marchés cette semaine.

Sentiment des traders

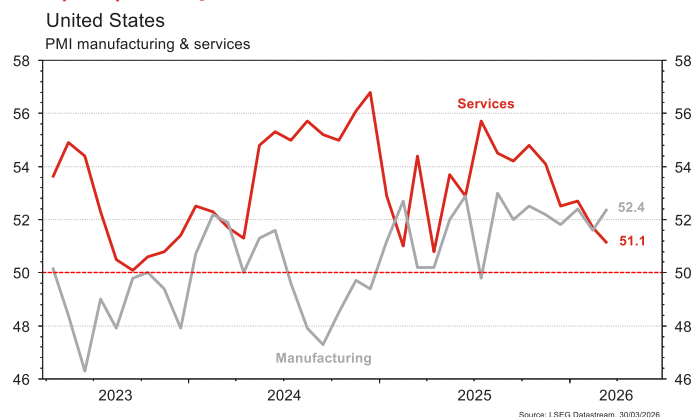
Bourse

En attendant les NFP de vendredi, qui nous l'espérons ne devraient pas nous montrer de destructions d'emplois aux US ce mois, les marchés navigueront un œil rivé sur le Moyen-Orient. L'espoir d'un accord permet aux marchés de ne pas s'enfoncer ce matin. Mais avec un prix du baril qui ne veut pas baisser la tension reste palpable. Un prix du brut qui pourrait se retrouver dès ce mardi dans la publication de l'inflation dans la Zone Euro.

Devises

L'arrivée de troupes US supplémentaires offre l'option d'une prise de contrôle de l'île de Kharg. Les Houthis menacent en représailles de restreindre la navigation via Bab el-Mandeb. Dans ce contexte le brut atteint les 115.6 \$/baril. Le \$ continue de se renforcer à court terme: \$/CHF 0.7997, sup. 0.79, rés. 0.8065. L'€/€ reste sous pression à 1.1500, sup. 1.1450, rés. 1.1580. Les cambistes seront attentifs aux chiffres de l'inflation EU attendus en hausse. Le CHF est en repli à €/CHF 0.9196, sup. 0.91, rés. 0.9223. L'or est à 4523\$.

Graphique du jour



Marchés

Le conflit au Moyen-Orient pèse sur les marchés et alimente la volatilité. Les actions évoluent en ordre dispersé (US: -2.1%; émergents: -1.7%; Europe: +0.4% et Suisse: +2%). Les taux souverains sont en hausse de +5pb en USD et de +10pb en EUR. L'indice du dollar s'apprécie de 0.4%. La hausse des taux d'intérêt et du dollar pénalise l'or (-1.3%). Sur la semaine, les prix du pétrole ne montent que de 0.9% mais avec de très fortes variations journalières. À suivre cette semaine: ventes de détail, ISM manufacturier et des services, confiance des ménages et rapport sur l'emploi aux États-Unis; indices de confiance de la CE (économie, industrie et services), indice des prix à la consommation et taux de chômage dans la zone euro; PMI manufacturier et des services en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine, écourtée par le vendredi saint: baromètre conjoncturel mars (KOF), volume des interventions sur le marché des devises au T4 (BNS), CA commerce de détail février (OFS), CA services janvier (OFS), Indices PMI des directeurs d'achat mars et inflation mars (OFS).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Jungfraubahn, Advall Tech, Romande Energie, SoftwareONE, Valartis, Varia US, Asmallworld, Aegis, Lastminute et Montana Aerospace.

Actions

ENGIE (Satellite): va construire et exploiter son plus grand parc éolien terrestre au monde, avec une capacité de 900 MW, dans le cadre d'un contrat d'achat d'électricité renouvelable (Power Purchase Agreement – PPA) avec l'Egyptian Electricity Transmission Company (EETC).

RIO TINTO (Satellite): deux importantes fonderies d'aluminium (1.6mio t/an chacune) situées au Moyen-Orient ont été touchées par des frappes iraniennes. Les dégâts sont en cours d'évaluation. Ces événements tendent à raviver les inquiétudes concernant les capacités de production dans la région, représentant 9% de l'offre mondiale. La lecture est positive pour Rio Tinto, dont l'aluminium représente c. 13% de l'EBITDA.

SK HYNIX (Satellite) et Micron ont reculé suite à la publication de TurboQuant, un algorithme de Google visant à comprimer l'empreinte mémoire des LLM. Cette correction s'inscrit dans une dynamique naturelle: lorsque les prix mémoire atteignent ces niveaux, l'ensemble de la chaîne de valeur intensifie la recherche d'alternatives. Les fondamentaux sous-jacents, accélération du HBM, montée en charge de l'inférence, demeurent néanmoins solidement orientés et soutiennent la thèse d'un cycle plus durable que les précédents.

Performances

	Au 27.03.2026	Depuis 20.03.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	12 570.26	2.02%	-5.26%
Stoxx Europe 600	575.30	0.35%	-2.85%
MSCI USA	6 065.25	-2.11%	-7.15%
MSCI Emerging	1 437.25	-1.78%	2.34%
Nikkei 225	53 373.07	0.00%	6.03%
CHF vs USD	0.7970	-1.01%	-0.60%
EUR vs USD	1.1521	-0.21%	-1.91%
Or (USD/par once)	4 528.48	-1.30%	4.71%
Brent (USD/bl)	113.42	0.89%	86.39%
		Au 20.03.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.41%	0.41%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.07%	3.01%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.43%	4.38%	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.