

## Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont eu tendance à décevoir. L'ISM des services recule de 56.1 à 54 en mars (vs 54.9 est.) et l'inflation accélère de +2.4% a/a à +3.3% a/a en raison de la forte hausse des prix de l'énergie. Cette hausse fait chuter la confiance des ménages (Univ. du Michigan) de 53.3 à 47.6 en avril, un plus bas historique. Dans la zone euro, la confiance des investisseurs (Sentix) s'effondre en avril, de -3.1 à -19.2 (vs -8 est.). Les ventes de détail se contractent de -0.2% m/m en février (+1.7% a/a) et les prix à la production (avant conflit) de -0.7% (-3% a/a). En Chine, les prix à la production repassent en positif en mars (+0.5% a/a) sur un an, une première depuis bientôt 4 ans et ceux à la consommation progressent de 1% a/a, augurant d'une sortie bienvenue du régime de déflation de l'économie.

## Intelligence artificielle

Anthropic a choisi de ne pas rendre public Claude Mythos, son modèle le plus avancé en cybersécurité, capable d'identifier des milliers de failles zero-day à une échelle inédite. L'accès est limité à une cinquantaine d'organisations critiques via le « Project Glasswing ». Au-delà de la cybersécurité, cette décision illustre une inflexion majeure du secteur: face aux coûts d'entraînement et au risque de distillation par des concurrents, les laboratoires d'IA pourraient durablement restreindre l'accès à leurs modèles les plus puissants.

## Obligations

Aux US, l'UST 10y perdait 2 pb sur la semaine dans un contexte marqué par les espoirs autour d'un accord de paix en Iran. En Europe, l'OAT 10y prenait 3 pb et le Bund 10y 7 pb, portés par les craintes inflationnistes. Les mauvais chiffres économiques (production industrielle négative et sous les attentes en Allemagne, PMIs en contraction en France) ont toutefois permis de réduire les attentes de hausse de la BCE pour avril. L'évolution de la situation en Iran restera le point d'attention central cette semaine.

## Sentiment des traders

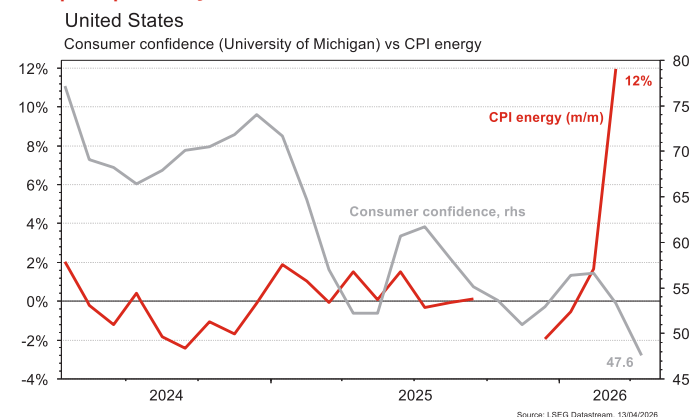
### Bourse

Début de semaine dans le rouge sur les marchés actions, avec en toile de fond le pétrole qui monte de 8% et des taux d'intérêt qui reprennent l'ascenseur. Hormis la situation géopolitique tendue, les banques US vont publier leurs résultats trimestriels et côté macro, le PPI US sortira ainsi que les prix à l'importation et la production industrielle seront publiés des deux côtés de l'Atlantique.

### Devises

Les pourparlers entre Iraniens et Américains au Pakistan se sont terminés sans accord. A la suite de l'annonce d'un blocus naval total du détroit d'Ormuz par les forces US, le pétrole a bondi de plus de 8% dépassant à nouveau les 104\$/baril. La défaite de Viktor Orban est une bonne nouvelle pour l'Europe et sa devise: l'€ est orienté à la hausse: €/CHF 0.9240, sup. 0.9190, rés. 0.9335 et €/1.1698, sup. 1.1580, rés. 1.1780. Le JPY est à nouveau sous pression à \$/JPY 159.65, rés. 160.70, sup. 157.65. L'or est à 4730\$/oz.

## Graphique du jour



## Marchés

Bien qu'en partie remise en cause avec l'échec du 1<sup>er</sup> round de négociations ce week-end, la trêve dans le conflit au Moyen-Orient a permis un fort rebond des actifs risqués. Ainsi, les actions sont en hausse (US: +3.5%; Europe: +3.1%; émergents: +7.4%) et le dollar se déprécie de 1.6%, permettant à l'or de reprendre des couleurs (+2.4%). Les taux souverains à 10 ans sont stables aux US (-2 pb) mais se redressent de 5 pb en EUR. À suivre cette semaine: confiance des PME (NFIB index) et des promoteurs immobiliers (NAHB index), indice des prix à la production, production industrielle aux États-Unis; production industrielle et solde de la balance commerciale dans la zone euro; PIB du T1, prix des maisons, ventes de détail, investissements et production industrielle en Chine.

## Marché suisse

A suivre cette semaine: statistiques passagers mars (Flughafen Zürich), prix production-importation mars (OFS), minutes de la dernière séance de politique monétaire (BNS) et statistiques d'hébergement mars (OFS).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Sulzer, Burkhalter, Givaudan, Sika, Comet, Cicor, Kuros, Helvetia Baloise, Bystronic, VAT, Barry Callebaut, DocMorris et Gurit.

## Actions

**ACCOR** intègre notre liste de recommandations Satellite Europe. Le potentiel du modèle économique résultant du plan 2023-27, moins intensif en capital, au potentiel de croissance supérieur et accrétif sur les marges n'est pas reflété dans les ratios de valorisation actuels.

Secteur **AUTO**: selon GlobalData, les ventes de voitures en Europe de l'Ouest ont progressé de 10% a/a en mars, les cinq marchés principaux affichant une croissance, pour un volume annualisé de 12.2 millions d'unités.

**ENGIE** (Satellite) accélère dans les solutions BEES (stockage par batteries) avec l'acquisition de 278 MW de projets en Espagne et la construction de 110 MW de capacité en France. L'ensemble porte à plus de 1 GW les capacités existantes ou en construction.

Nous intégrons **INFINEON** en Satellite Europe pour nous positionner sur la normalisation de la demande en semi-conducteurs analogiques et l'exposition croissante du groupe aux besoins énergétiques des data centers IA, un levier structurel qui devrait porter le chiffre d'affaires et la génération de cash vers des niveaux records à horizon 2028.

**JABIL**: avec une performance de 35% depuis l'entrée du titre dans nos listes le 5 janvier 2026, Jabil a atteint notre objectif de cours de 300 USD pour 2026. Nous prenons les bénéfices sur cette recommandation, qui sort de nos listes.

**PARTNERS GROUP** (Conviction suisse) a publié une mise à jour non planifiée rassurante: la collecte de 8mia\$ au T1 reste en ligne avec l'objectif 2026 (26-32mia\$ bruts), malgré les turbulences de marché. Les flux Evergreen s'établissent à 2.5mia\$ bruts / 0.8mia\$ nets. Sorties à 5.7mia\$, déploiements plus modestes à 2.8mia\$. Le groupe confirme sa robustesse dans un environnement compliqué.

## Performances

	Au 10.04.2026	Depuis 03.04.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 183.28	1.55%	-0.63%
Stoxx Europe 600	614.84	3.05%	3.83%
MSCI USA	6 488.47	3.47%	-0.67%
MSCI Emerging	1 547.49	7.39%	10.19%
Nikkei 225	56 924.11	7.15%	13.08%
CHF vs USD	0.7892	1.24%	0.39%
EUR vs USD	1.1729	1.54%	-0.14%
Or (USD/par once)	4 782.39	2.35%	10.58%
Brent (USD/bl)	95.27	-12.50%	56.57%
		Au 03.04.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.44%	0.38%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.02%	2.97%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.32%	4.35%	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.