

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis sont quelque peu contrastées. En mars, la confiance des PME (indice NFIB) recule de 98.8 à 95.8 (vs 97.9 est.) tout comme celle des promoteurs immobiliers (indice NAHB) en avril qui se dégrade de 38 à 34 (vs 37 est.). La contraction de 0.5% m/m en mars de la production industrielle (vs +0.1% est.) est compensée par la révision haussière du mois précédent (de +0.2% m/m à +0.7% m/m). Dans la zone euro, la production industrielle de février progresse plus qu'attendu (+0.4% m/m vs +0.3% est.) et celle de janvier a été révisée à la hausse (de -1.5% m/m à -0.8%). En Chine, les prix des maisons poursuivent leur contraction (-0.2% m/m), mais le PIB du T1 a surpris à la hausse (+5% a/a vs +4.8% est.). En mars, les ventes de détail ont déçu (+1.7% a/a vs +2.4% est.), alors que le rebond de la production industrielle (+5.7% a/a) est plus fort qu'attendu (+5.3%).

Intelligence artificielle

La course à l'IA se heurte à un goulet d'étranglement physique. La demande en puissance de calcul, amplifiée par la montée des agents autonomes, dépasse désormais les capacités installées, forçant les laboratoires à rationner leurs ressources sur les modèles existants. Et le renfort tarde: près de 40% des nouveaux data centers américains risquent d'être livrés en retard cette année, freinés par la saturation des réseaux électriques, les pénuries de main-d'œuvre et les délais réglementaires.

Obligations

Aux US, le 10y terminait la semaine en baisse de 7 pb en raison de la désescalade vendredi qui laissait entrevoir la réouverture du détroit d'Ormuz et une fin potentielle du conflit, bien que les tensions se soient ravivées durant le weekend. Ce développement a conduit à un rallye général des actifs risqués, et s'est également traduit en Europe par une baisse de 10 pb du Bund 10y et de 13 pb de l'OAT 10y. Cette semaine, le marché sera particulièrement attentif aux nouveaux développements en Iran après le regain de tensions durant le weekend.

Sentiment des traders

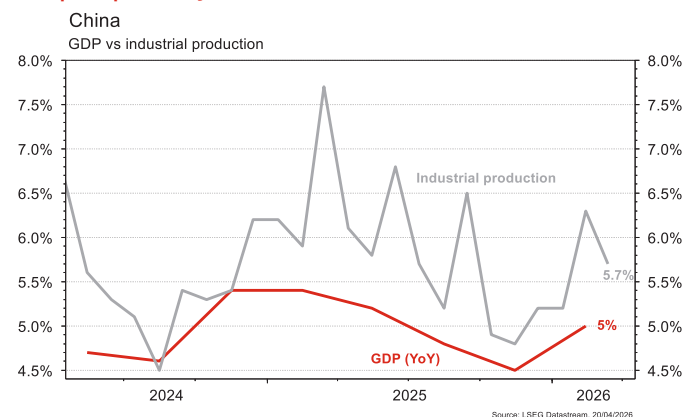
Bourse

Encore une semaine qui démarre sur fond de tension géopolitique. Alors que vendredi tout semblait aller vers un accord, les choses se sont gâtées pendant le weekend. Les indices européens ouvraient donc dans le rouge contrairement à l'Asie qui se maintenait dans le positif. La saison des résultats bat son plein et côté macro, nous aurons les ventes de détail et PMIs aux US et le ZEW en zone euro.

Devises

À la suite des nombreux retournements de situations ce weekend, le détroit d'Ormuz est à nouveau fermé. Le pétrole remonte donc de 5% après sa chute de vendredi et de ce fait l'€ entame la semaine sous pression: €/ \$ 1.1761, €/ CHF 0.9198. Nous anticipons les fourchettes suivantes: €/ \$ 1.1674-1.18, €/ CHF 0.9165-0.9255. Le \$ reste ferme à \$/CHF 0.7822, sup. 0.7770, rés. 0.7941 et \$/JPY 158.90, sup. 158.1, rés. 160. La £ consolide à £/\$ 1.3510, sup. 1.3385, rés. 1.3600. L'or est en baisse à 4792\$/oz.

Graphique du jour



Marchés

Les espoirs d'une désescalade durable dans le conflit au Moyen-Orient ont ravivé l'appétit au risque des investisseurs la semaine dernière et propulsé les indices actions à la hausse aux US (+4.6%), dans les émergents (+3.2%) et en Europe (+1.9%). Les taux souverains à 10 ans reculent de 7-8 pb en USD et un peu plus en EUR dans le sillage de la baisse des cours du Brent de pétrole d'environ 5%. L'indice du dollar se déprécie de 0.6%, permettant à l'or de remonter de 1.8%. À suivre cette semaine: ventes de détail et PMI manufacturier et des services aux États-Unis; confiance des ménages et PMI manufacturier et des services dans la zone euro; taux d'emprunt à 1 et 5 ans en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: commerce extérieur/exportations horlogères mars et T1 (OFDF), évolution des salaires en 2025 (OFS), résultats T1 BNS et statistiques d'hébergement mars (OFS).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Temenos, ABB, Peach Property, Phoenix Mecano, SGS, Schindler, Galderma, Nestlé, Roche, Vontobel, Holcim, Kühne+Nagel, BB Biotech et Inficon.

Actions

ACCOR (Satellite): selon le baromètre Extendam, les revenus par chambre disponible (RevPAR) ont progressé de 3.9% a/a en Europe au mois de mars, et de 4.2% en France. De bon augure pour la performance du groupe.

ASTRAZENECA (Core Holding) confirme le succès clinique de tozorakimab dans la Broncho-Pneumopathie Chronique Obstructive (BPCO) par une 3^e étude de phase III, évaluant le traitement chez les anciens fumeurs et dans la population globale, qui comprenait d'anciens et d'actuels fumeurs à tous les stades de gravité de la fonction pulmonaire. Le traitement a un potentiel de ventes de \$3-5mia.

Secteur **ÉNERGIE**: face à la crise au Moyen-Orient, l'Agence Internationale de l'Énergie table maintenant sur une destruction d'offre de pétrole de 1.5 miobl/j en 2026 vs 2025, alors qu'elle tablait encore sur une hausse de 1.1 miobl/j en mars. L'AIE anticipe également une baisse de la demande de 80 kbl/j a/a en 2026.

SSE (Satellite) a sous-performé de 6% le secteur Utilities la semaine dernière. Le gouvernement UK étudie les possibilités de découplage des prix de l'électricité vs les prix du gaz. Ceci entraînerait des baisses des prix électriques (c'est l'objectif) donc mécaniquement les profits des producteurs électriques, dont SSE: affaire à suivre.

ZURICH INSURANCE (Satellite): la société est revenue sur le marché des obligations catastrophe avec une émission de 150mio\$ offrant une protection pluriannuelle contre les tempêtes nommées aux États-Unis et les tremblements de terre.

Performances

	Au 17.04.2026	Depuis 10.04.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 426.72	1.85%	1.20%
Stoxx Europe 600	626.58	1.91%	5.81%
MSCI USA	6 788.79	4.63%	3.93%
MSCI Emerging	1 597.13	3.21%	13.73%
Nikkei 225	58 475.90	2.73%	16.16%
CHF vs USD	0.7789	1.32%	1.72%
EUR vs USD	1.1814	0.73%	0.59%
Or (USD/par once)	4 866.20	1.75%	12.52%
Brent (USD/bl)	90.80	-4.69%	49.22%
		Au 10.04.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.40%	0.44%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.93%	3.02%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.24%	4.32%	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.