

Économie

Statistiques relativement rassurantes aux États-Unis: commandes des entreprises (hors transport) +1.6% m/m en mars vs +1.3% est.; ISM des services à 53.6 en avril, -0.4 m/m, vs 53.7 est., mais est en expansion (>50); 115'000 créations d'emplois en avril, vs 65'000 est., sans accélération des salaires horaires (+0.2% m/m; +3.6% a/a) ni amélioration de la confiance des ménages (Univ. du Michigan), à 48.2 en mai (-1.6 pt, vs 49.5 est.). En zone euro, prix à la production +3.4% m/m en mars et +2.1% sur un an vs +1.8% est. et ventes de détail -0.1% m/m (vs -0.3% est.) en mars (+1.2% a/a). Enfin en Chine en avril: exportations +14.1% a/a vs 8.3% est., importations +25.3% vs 20.4% est., balance commerciale +84.8 miaUSD vs 75.5 est., prix à la consommation +1.2% a/a vs +1% est., prix à la production +2.8% a/a vs +1.9% attendu.

Intelligence artificielle

La pénurie de mémoire s'impose désormais comme un enjeu stratégique national. La Maison Blanche pousse l'alliance « Pax Silica » réunissant 14 pays afin de sécuriser l'approvisionnement en HBM et DRAM, tandis que Sandisk a signé au seul T3 pour 42 Mds USD de contrats LTSA NAND, avec garanties et pénalités, un niveau inédit dans l'industrie. Le sujet devrait également figurer à l'agenda de la rencontre entre D. Trump et Xi Jinping cette semaine. Dans ce contexte, SK Hynix, Samsung et Micron demeurent les principaux bénéficiaires structurels du cycle.

Obligations

Aux US, le 10y perdait 2 pb sur la semaine, avec un marché de l'emploi toujours solide – les JOLTS étaient en ligne avec les attentes et les NFP ont surpris à la hausse – tandis que l'ISM des services reculait mais restait en territoire d'expansion. Les taux européens reculaient également, l'OAT 10y perdant 7 pb et le Bund 10y 3 pb sur la semaine, dans un contexte relatif de détente en Iran. Cette semaine, le marché sera attentif à la rencontre entre D. Trump et Xi Jinping et aux développements dans le Golfe, la situation restant toujours fortement volatile.

Sentiment des traders

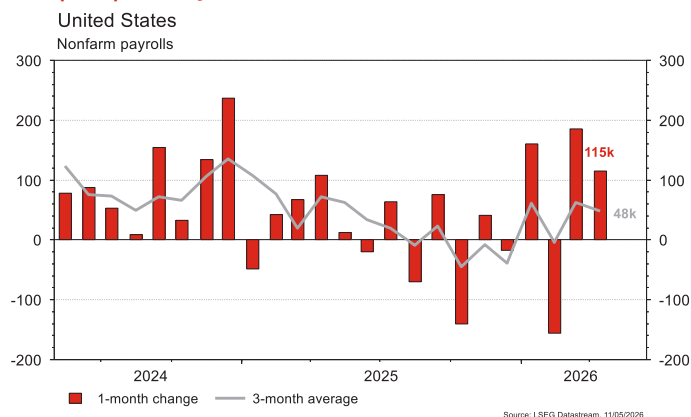
Bourse

Les indices ouvraient prudemment après le rejet par Trump de la proposition iranienne. Cette semaine verra l'investiture de Kevin Warsh à la tête de la Fed, un sommet US-Chine à Pékin. Côté macro nous aurons le CPI, le PPI et les ventes de détail US et en zone euro le ZEW et le chômage. Côté micro, les résultats de Cisco, Siemens ou encore Allianz seront publiés. Une semaine bien chargée.

Devises

Les chiffres de l'emploi US vendredi n'ont eu que peu d'effet sur le \$, il se traite ce matin à \$/CHF 0.7780. Le rejet de la proposition iranienne et les menaces de nouvelles frappes ont orienté le pétrole en hausse de 3.5% ce matin. L'€ reste donc sous pression à €/USD 1.1771 et €/CHF 0.9155. Nos fourchettes €/ \$ 1.1683-1.1865, €/CHF 0.91-0.9225. Les cambistes seront attentifs à la rencontre sino-américaine cette semaine. La défaite aux élections régionales met le premier ministre anglais sous pression ainsi que la £ à £/\$ 1.36, sup. 1.3510, rés. 1.3660. L'or est à 4675 \$/oz.

Graphique du jour



Marchés

Fort rebond des actions émergentes (+6.9%), japonaises (+5.4%) et US (+2.2%) tirées par la Tech (+7% aux US) vs +0.1/-0.3% en Europe/Suisse, sur fond d'accalmie du pétrole (-6.4%), de tassement du dollar (-0.3%) et des rendements souverains (US-Allemagne -2/3 pb, France -7 pb, Italie -13 pb), pour une performance de 0.3% des obligations d'entreprises. À suivre cette semaine, outre la très attendue rencontre Trump / Xi Jinping et les nouvelles sur l'Iran: confiance des PME (NFIB index), ventes des maisons, indice des prix à la consommation, ventes de détail aux États-Unis; 2^e estimation du PIB T1 et production industrielle en zone euro; croissance des prêts, de la masse monétaire et des investissements étrangers pour avril, en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine écourtée par l'Ascension: emprunt Confédération (AFF/BNS), indice des prix production-importation avril (OFS) et statistiques trafic avril (Flughafen Zürich).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Tecan, PSP Swiss Property, PEH, SoftwareONE, ON Holding, Molecular Partners, Adecco, HBM, Zurich, Sunrise et Züblin.

Actions

AIRBUS (Satellite) a livré 67 appareils en avril (+20% a/a), portant son total à 181 depuis le début de l'année. Il faudra une nette accélération pour atteindre les objectifs annuels de ~870.

ALLIANZ (Satellite): publiera ses résultats T1'26 le 13 mai. Nous nous attendons à ce que le groupe affiche une dynamique solide en P&C retail, portée par une sinistralité clémente et une discipline tarifaire accrue. Malgré un secteur européen sous pression à cause des taux de primes en baisse, nous attendons du positionnement plus retail d'Allianz une résilience supérieure de ses résultats.

INFINEON (Satellite) publie un T2 FY26 en ligne avec les attentes, à 3.8 Md€ de chiffre d'affaires (+6% a/a), mais relève sa guidance annuelle: marge d'EBIT désormais attendue autour de 20% et FCF à 1.65 Md€. La dynamique est portée par Power & Sensor Systems, notamment la division AI Power, toujours en situation d'allocation, avec 1.5 Md€ de revenus confirmés en FY26 et 2.5 Md€ visés en FY27. Nous relevons notre prix cible à 70 €.

LONZA (Satellite): lors de la mise à jour qualitative de son activité au T1, le management a indiqué que la performance était solide et a confirmé ses objectifs annuels, soit des ventes attendues en hausse de 11-12% à changes constants et une marge EBITDA supérieure à 32%. Lonza a également rappelé que l'activité sera plus soutenue sur la première partie de l'année qu'au 2nd semestre. L'update est globalement rassurant.

Performances

	Au 08.05.2026	Depuis 01.05.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 100.63	-0.27%	-1.26%
Stoxx Europe 600	612.14	0.10%	3.37%
MSCI USA	7 038.50	2.20%	7.75%
MSCI Emerging	1 711.25	6.86%	21.85%
Nikkei 225	62 713.65	5.38%	24.58%
CHF vs USD	0.7774	0.21%	1.92%
EUR vs USD	1.1775	0.06%	0.26%
Or (USD/par once)	4 707.55	1.56%	8.85%
Brent (USD/bl)	101.32	-6.37%	66.51%
		Au 01.05.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.38%	0.40%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.98%	3.00%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.37%	4.39%	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.