

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été plutôt contrastées. D'une part, les ventes de détail résistent en progressant de 0.5% m/m en avril, tout comme la production industrielle, en hausse de 0.7% m/m le même mois, plus forte qu'attendu (+0.3% est.). D'autre part, l'évolution des prix inquiète: ceux à la consommation accélèrent à 3.8% a/a, ceux à la production à 6% et ceux à l'importation à 4.2%. Dans la zone euro, la production industrielle a légèrement déçu en mars (+0.2% m/m vs +0.3% est.). En Chine, la hausse des prix à la consommation (de +1% à +1.2% a/a) et à la production (de +0.5% à +2.8% a/a) confirme la sortie de la déflation en avril. Cette bonne nouvelle est quelque peu ternie par des ventes de détail (+0.2% a/a), une production industrielle (+4.1%) et des investissements (-1.6% a/a) inférieurs aux attentes.

Intelligence artificielle

L'intelligence artificielle se joue de plus en plus via la chaîne d'approvisionnement en Chine. Les investisseurs privilégient les bénéficiaires directs du capex IA, semi-conducteurs, serveurs et mémoire, plutôt que les grandes plateformes internet, encore pénalisées par des coûts élevés et une concurrence intense. Dans ce contexte, CXMT, leader chinois de la DRAM, pourrait devenir un catalyseur clé au S2 2026 avec son IPO attendue.

Obligations

Aux US, le 10y prenait 24pb sur la semaine, avec l'essentiel du mouvement en fin de semaine, dans le sillon d'une hausse généralisée des taux en Europe (OAT 10y +20pb, Bund 10y +16pb) à cause du blocage d'Ormuz, au Royaume-Uni (Gilt 10y +26pb) en raison de l'instabilité politique, ainsi qu'au Japon, qui ont également transpiré sur les taux US. La situation en Iran est toujours au centre de toutes les attentions et ne présente à ce stade pas de signe de déblocage. Cette semaine, le marché sera attentif aux minutes du FOMC d'avril ainsi qu'aux chiffres de l'emploi (ADP, chômage) et aux flash PMI.

Sentiment des traders

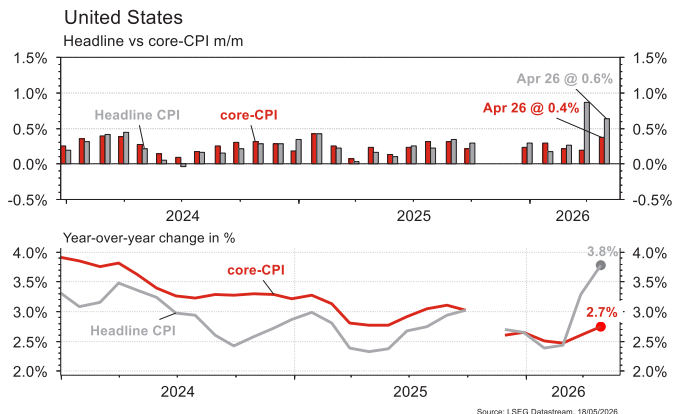
Bourse

Les marchés ont stoppé leur avancée, les intervenants redoutant une inflation persistante, les prix du pétrole étant bien installés au-delà des 100 \$/bl et les taux d'intérêt prenant l'ascenseur. Peu de chiffres macro cette semaine: minutes du FOMC et statistiques sur l'immobilier aux US, CPI et PMI en zone euro. Les yeux seront rivés sur les résultats de Nvidia publiés mercredi après la clôture.

Devises

Les US et l'Iran restent loin d'avoir trouvé un accord. La frappe de drone près d'une centrale nucléaire aux Emirats et les menaces d'anéantissement par D. Trump poussent ce matin le prix du Brent à 111 \$/bl. Dans ce contexte le \$ est orienté à la hausse: \$/CHF 0.7857, \$/JPY 158.90. L'€ est en baisse: €//\$ 1.1633, €/CHF 0.9139. Nos fourchettes: €//\$ sup. 1.1505, rés. 1.1750, €/CHF sup. 0.9100, rés. 0.9230. Les cambistes anticipent maintenant un statu quo de la FED sur les taux d'intérêts. La £ chute à £/\$ 1.3347, sup. 1.3200 rés. 1.3480.

Graphique du jour



Marchés

Le statu quo au Moyen-Orient, et une rencontre au sommet entre D. Trump et Xi Jinping sans grands résultats, font remonter les prix du pétrole (+4.4%). L'impact est également haussier sur les taux souverains à 10 ans, de l'ordre de 20pb en USD et EUR (CHF: +13pb et GBP: +26pb). L'indice du dollar s'apprécie de 1.4%, ce qui, avec la hausse des taux, fait chuter l'or de 3.3%. Les actions résistent aux US (+0.1%) et en Suisse (+0.9%) mais perdent du terrain en Europe (-0.9%) et dans les émergents (-2.5%). À suivre cette semaine: PMI manufacturier et des services, confiance des promoteurs immobiliers (NAHB), mises en chantier, permis de construire et « minutes » de la Fed aux États-Unis; PMI manufacturier et des services et confiance des ménages dans la zone euro; taux d'emprunt à 1 et 5 ans en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: sondage marché du travail T1 (OFS), PIB au T1 (Seco) et statistiques d'hébergement avril (OFS).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Sonova, Aegis, EFG International, Ypsomed, Swiss Life, DSM Firmenich, Julius Bär et Richemont.

Actions

SECTEUR AUTO: S&P Global abaisse ses prévisions de marché 2026-2028, sur un scénario de prix élevé du pétrole prolongé à 2027. L'agence prévoit notamment 90.9 millions d'unités en 2026e au niveau global, soit un recul de 2.4% a/a.

NVIDIA (Core Holding) publiera ses résultats le 20 mai, avec un consensus autour de USD 79 milliards de revenus et USD 1.77 de BPA, mais certains investisseurs anticipent déjà un chiffre plus proche de USD 81 milliards. Le principal enjeu sera la guidance du prochain trimestre, potentiellement autour de USD 90–91 milliards, qui permettrait de confirmer que la demande Blackwell reste suffisamment forte pour absorber d'éventuels décalages sur Rubin.

UNITEDHEALTH (Satellite): Berkshire a annoncé avoir vendu sa position en UnitedHealth au cours du 1^{er} trimestre 2026. Constituée au cours du 2nd trimestre 2025, sa vente fait partie des positions ayant été liquidées suite au départ de son Directeur des investissements, Todd Combs, en décembre 2025.

Performances

	Au 15.05.2026	Depuis 08.05.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 220.17	0.91%	-0.36%
Stoxx Europe 600	606.92	-0.85%	2.49%
MSCI USA	7 049.63	0.16%	7.92%
MSCI Emerging	1 668.17	-2.52%	18.78%
Nikkei 225	61 409.29	-2.08%	21.99%
CHF vs USD	0.7864	-1.14%	0.75%
EUR vs USD	1.1630	-1.23%	-0.97%
Or (USD/par once)	4 552.89	-3.29%	5.28%
Brent (USD/bl)	105.80	4.42%	73.87%
		Au 08.05.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.52%	0.38%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.13%	2.98%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.60%	4.37%	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.