

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été quelque peu contrastées. Parmi les bonnes nouvelles, les commandes de biens durables progressent de +7.9% m/m (vs +4% est.), plus qu'escompté. De même, l'inflation PCE rassure un peu en remontant moins qu'attendu en mai (+0.4% m/m vs +0.5% est.). En revanche, la croissance du PIB au T1 a été révisée à la baisse (de +2% t/t annualisé à +1.6%) en raison d'une consommation plus faible (+1.4% vs +1.6% en 1^{ère} estimation), et les ventes de maisons se contractent de 6.2% m/m en avril (vs -3.2% est.). Dans la zone euro, les indices de la CE se stabilisent en mai: la confiance dans l'économie passe de 93.2 à 93.5 (vs 93 est.), celle dans l'industrie de -7.7 à -8 (vs -8 est.) et dans les services de +1.4 à +2.2 vs +0.3 est.). En Chine, la croissance annuelle des profits industriels accélère en avril de +15.8% a/a à +24.7% a/a.

Intelligence artificielle

Lors du GTC Taipei, Nvidia a présenté une nouvelle génération de PC Windows intégrant davantage de puissance IA directement dans la machine. L'objectif est de faire évoluer le PC d'un simple outil de productivité vers une plateforme capable de faire tourner des assistants et agents IA localement. Pour Nvidia, c'est une manière d'étendre son écosystème au-delà des data centers, vers les ordinateurs personnels, les desktops et les stations de travail.

Obligations

Aux US, le 10y perdait 12 pb sur la semaine, porté par les espoirs d'une fin imminente au conflit en Iran. L'Europe prenait le même chemin, le Bund 10y perdant 10 pb et l'OAT 10y 11 pb, soutenus en plus par des chiffres d'inflation pointant vers une forte décélération dans la zone euro, en Espagne et en France notamment. Les attentes de hausses de la BCE ont été revues à la baisse par le marché, qui n'en escompte plus que 2.4 cette année. Cette semaine, le marché sera attentif aux ISM aux US, avant les réunions de banques centrales dont la BCE ouvrira le bal la semaine prochaine.

Sentiment des traders

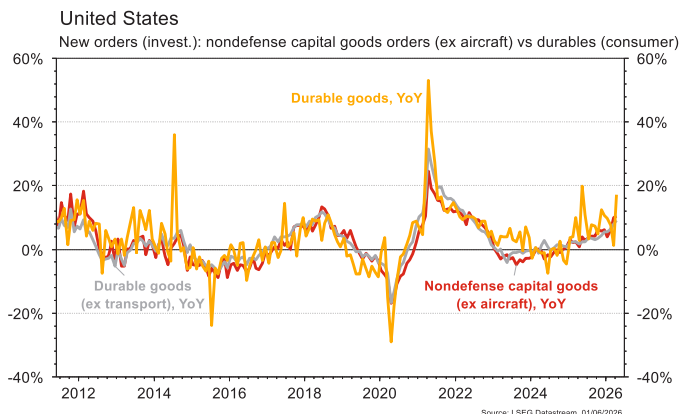
Bourse

Alors que la situation géopolitique n'évolue pas et que Wall Street aligne les records grâce aux valeurs techno, tous les yeux seront tournés vers la publication des statistiques de l'emploi US ce vendredi. Nous aurons également les ISM aux US alors qu'en zone euro, chômage, CPI, PPI, et PIB seront publiés. Les taux d'intérêt se tendaient à nouveau ce matin, ce qui devrait amener de la volatilité.

Devises

Les cambistes demeurent dans l'attente d'un deal entre l'Iran et les USA. Les principales devises restent dans des fourchettes étroites. Soutenu par les anticipations de hausse de taux de l'ECB, l'€ rebondit à €/€/\$ 1.1658, un test de la rés. 1.1737 est possible, le sup. 1.1575 reste valable. Malgré l'intervention conséquente de la BOJ le mois dernier, le JPY est à nouveau en baisse: \$/JPY 159.45, sup. 155.20, rés. 160.72. Le CHF reste ferme en ce contexte d'instabilité géopolitique: €/CHF 0.9125, \$/CHF 0.7828, nos fourchettes €/CHF 0.9080-0.9178, \$/CHF 0.7750-0.7910. L'or est à 4506\$/oz.

Graphique du jour



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.

Marchés

Les espoirs d'un accord entre les US et l'Iran ont alimenté l'appétit au risque en faisant chuter les cours du baril de pétrole de plus de 11% et les taux d'intérêt souverains d'environ 10 pb en USD et en EUR. Les actions en ont profité plus dans les émergents (+3.9%) et aux US (+1.5%) qu'en Europe (+0.1%). Le dollar se déprécie de 0.3% permettant à l'or de rebondir de 1.8%. À suivre cette semaine: ISM manufacturier et des services, rapport sur l'emploi et crédit à la consommation aux États-Unis; indices des prix à la consommation et à la production, taux de chômage et ventes de détail dans la zone euro; PMI manufacturier et des services (officiels et de RatingDog) en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: taux hypothécaire de référence (OFL), chiffres d'affaires du commerce de détail avril (OFS), chiffres d'affaires des services mars (OFS), PIB au T1 (Seco), indices des directeurs d'achat PMI mai, commerce extérieur/exportations horlogères avril (OFDF), évolution des salaires nominaux (OFS), inflation mai (OFS), chômage mai (Seco) et réserves de devises à fin mai (BNS).

Sinon, Burckhardt publiera ses résultats 2025/2026.

Actions

Nous prenons nos profits sur **BASF** (+14.6% dividende inclus depuis le 3 février) et sortons le titre de la liste Satellites. BASF devient, selon nous, sensible à une sous-performance boursière quel que soit le scénario envisagé au Moyen-Orient: 1/ une poursuite du blocage du détroit d'Ormuz implique un risque pour la demande future en produits chimiques; 2/ a contrario, une réouverture induirait un retour imminent de la concurrence chinoise et une dégradation du « pricing power ».

Nous profitons de la correction des aurifères pour entrer **NEWMONT CORP.** dans la liste Satellites US. La société bénéficie d'un portefeuille d'actifs géographiquement diversifié, majoritairement de qualité Tiers-1 ou en devenir. Newmont est la plus importante aurifère mondiale et la seule listée dans le S&P500. Le FCF yield est attractif à 8.8% en 2026. Avec une génération de cash estimé à \$10mia cette année, le retour à l'actionnaire (dividendes + rachats d'actions) devrait être un des plus élevés parmi ses pairs.

NVIDIA (Core Holding US) a présenté à GTC une feuille de route IA élargie, au-delà du PC chip, avec sa prochaine plateforme Rubin/Vera Rubin, les « AI factories » et le renforcement du réseau, des serveurs et des logiciels. Le message est clair: Nvidia veut rester au centre de l'infrastructure IA, du data center jusqu'aux agents et applications finales.

SALESFORCE (Satellite US) a publié un trimestre solide et relève sa guidance FY2027 à \$45.9-46.2 milliards, tout en confirmant une marge non-GAAP de 34.3%. Malgré un marché encore sceptique sur l'IA, la traction d'Agentforce, Data Cloud et Slack reste encourageante. Nous restons positifs, avec une amélioration attendue au second semestre.

Performances

	Au 29.05.2026	Depuis 22.05.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 542.66	0.29%	2.07%
Stoxx Europe 600	626.00	0.14%	5.71%
MSCI USA	7 221.15	1.45%	10.55%
MSCI Emerging	1 752.15	3.92%	24.76%
Nikkei 225	66 329.50	4.72%	31.76%
CHF vs USD	0.7814	0.59%	1.40%
EUR vs USD	1.1670	0.62%	-0.64%
Or (USD/par once)	4 591.10	1.77%	6.16%
Brent (USD/bl)	92.03	-11.30%	51.24%
		Au 22.05.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.37%	0.55%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.90%	3.00%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.43%	4.56%	4.14%

Source: LSEG Datastream