

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été plutôt rassurantes. L'ISM manufacturier progresse plus qu'attendu en mai (de 52.7 à 54 vs 53 est.), tout comme celui des services qui remonte de 53.6 à 54.5 (vs 53.8 est.). Les créations d'emplois (+172'000) ont également été supérieures aux attentes (115'000) en mai et les deux mois précédents ont été révisés à la hausse pour un total de 93'000 emplois. La hausse des salaires (+0.3% m/m et +3.4% a/a) n'a pas surpris. Dans la zone euro, l'inflation accélère de +3% à +3.2% a/a et la sous-jacente de +2.2% à +2.5% a/a, cette dernière étant légèrement au-dessus des attentes. Le PIB du T1 a été révisé de +0.1% t/t à -0.2% t/t, et c'est une déception. En Chine, le PMI manufacturier (RatingDog) recule de 52.2 à 51.8 (vs 51.3 est.) en mai alors que celui des services surprend positivement en remontant de 52.6 à 54.4 (vs 52.3 est.).

Intelligence artificielle

Alphabet préparerait une levée de fonds propres de \$80 milliards pour sécuriser sa capacité de calcul et son accès à l'énergie, au cœur de son déploiement IA. L'opération souligne l'ampleur inédite des besoins en capex (\$190 milliards en 2026), mais aussi les risques de dilution et de concentration du capital autour des data centers. Meta envisagerait une démarche similaire, malgré des retards sur ses modèles.

Obligations

Aux US, les taux sont remontés (2Y +14 pb / 10Y +10 pb), soutenus par des données économiques résilientes et l'absence de résolution du conflit US-Iran. En Europe, bien que le PIB du T1 de la zone euro ait surpris à la baisse (-0.2% t/t contre +0.1% attendu), les craintes inflationnistes ont pris le dessus et les taux ont également terminé en hausse (Bund +10 pb). À noter que la BCE se réunit ce jeudi et devrait relever son taux directeur de 25 pb, conformément aux attentes du marché. Sur le crédit, les spreads HY se sont resserrés en Europe (-10 pb) mais écartés aux US (+9 pb).

Sentiment des traders

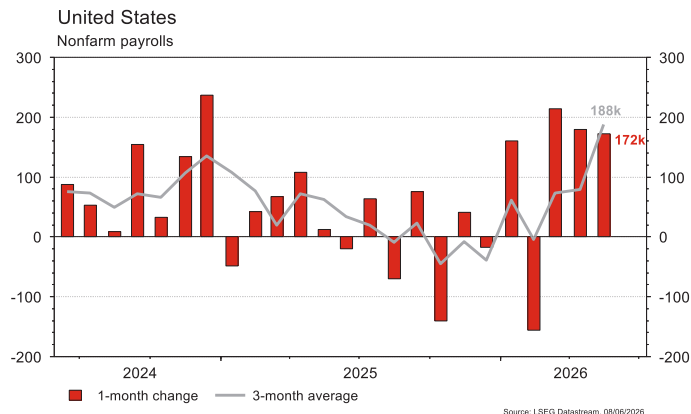
Bourse

Ce matin les marchés débutaient dans le rouge, à la suite de Wall Street vendredi, et de l'Asie. Les créations d'emplois US éloignaient une chance de baisse de taux et envoyaient les indices au tapis. De plus, la situation au Moyen-Orient s'est aggravée ce week-end et aucune sortie de crise n'est en vue. La BCE se réunit ce jeudi et devrait monter ses taux alors qu'aux US on attend CPI et PPI.

Devises

Les bons chiffres de l'emploi US ont poussé le \$ en forte hausse vendredi. Les échanges de tirs entre Iraniens et Israéliens et la hausse rapide du pétrole (+5.05%) maintiennent les gains du \$: \$/CHF 0.7970, \$/JPY 160.17. L'€ reste sous pression à €//\$ 1.1520, une cassure du sup. 1.15 entrainerait un test de €//\$ 1.1409, rés. 1.1644. Les cambistes seront attentifs cette semaine au CPI US, ainsi qu'à la réunion de la BCE (on attend une hausse de 0.25%). Le CHF est en légère baisse à €/CHF 0.9185, sup. 0.91, rés. 0.9235. L'or est à 4304.7\$/oz.

Graphique du jour



Marchés

Les bons chiffres sur l'emploi US ont poussé les taux souverains à 10 ans à la hausse de plus de 10 pb en USD et en EUR, pénalisant les actions (US: -2.6%; Europe: -0.5%; émergents: -2%) et en particulier les semi-conducteurs (-5%). Ce regain d'aversion au risque renforce le dollar (dollar index: +1.2%) et pénalise l'or (-5.2% !), qui souffre également de la hausse des taux d'intérêt. Les cours du baril remontent de 1.3% sur la semaine mais sont en hausse de 4.5% ce matin (nouvelles tensions au Moyen-Orient). À suivre cette semaine: indice de confiance des PME (NFIB), balance commerciale, indices des prix à la consommation et à la production et confiance des ménages (Univ. du Michigan) aux États-Unis; confiance des investisseurs Sentix et réunion de la BCE dans la zone euro; balance commerciale et indices des prix à la consommation et à la production en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: statistiques d'hébergement avril/saison d'hiver (OFS), climat de consommation, sondage mai (Seco), résultat emprunt Confédération (BNS) et statistiques passagers mai (Flughafen Zürich).

SoftwareONE tiendra sa journée des investisseurs. AMS-Osram et Interroll tiendront leur assemblée générale.

Actions

AIRBUS (Satellites) a livré 81 appareils en mai, soit +59% a/a, portant son total à 262 unités en 2026, ou 30% de son objectif annuel de 870. Le 2^e semestre sera de nouveau un challenge pour atteindre les objectifs annuels.

Nous ajoutons **COREWEAVE** à notre liste Satellites US avec un objectif de cours de \$ 200. CoreWeave fait partie d'une nouvelle génération de clouds spécialisés dans l'IA, portés par la demande des laboratoires d'IA et des grands groupes technologiques. Le potentiel est important (backlog de \$99 milliards), mais le titre est volatil: son succès dépendra de sa capacité à rendre cette demande rentable, dans un modèle qui exige des investissements massifs.

Nous ajoutons **ORACLE** à notre liste Core Holdings US avec un objectif de cours de \$ 300. Le titre offre une exposition équilibrée à la prochaine phase du cycle de l'IA: d'un côté, un socle défensif de revenus récurrents (bases de données, applications cloud, support); de l'autre, la forte croissance de son infrastructure cloud dédiée à l'IA (OCI). Les commandes déjà signées, notamment les grands contrats avec OpenAI (projet Stargate), assurent une visibilité sur plusieurs années. L'enjeu principal: transformer ce carnet de commandes en revenus, en profits et en liquidités.

Secteur Transports & Loisirs: l'Association du transport aérien international révisé en baisse sa projection de croissance de trafic passagers 2026 à +2.1% vs 4.9% précédemment et divise par deux celle des bénéfices totaux des compagnies aériennes, à \$23 milliards.

Performances

	Au 05.06.2026	Depuis 29.05.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 388.23	-1.14%	0.91%
Stoxx Europe 600	622.66	-0.53%	5.15%
MSCI USA	7 037.54	-2.54%	7.73%
MSCI Emerging	1 717.34	-1.99%	22.29%
Nikkei 225	66 588.13	0.39%	32.28%
CHF vs USD	0.7942	-1.61%	-0.24%
EUR vs USD	1.1559	-0.95%	-1.58%
Or (USD/par once)	4 353.60	-5.17%	0.67%
Brent (USD/bl)	93.20	1.27%	53.16%
		Au 29.05.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.42%	0.37%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.04%	2.90%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.54%	4.43%	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.