

## Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été plutôt rassurantes. La confiance des PME (NFIB) recule légèrement en mai (de 95.9 à 95.3 vs 96 est.). En revanche, celle des ménages, mesurée par l'Univ. du Michigan, rebondit de 44.8 à 48.9 en juin, plus qu'attendu (46). Les prix à la consommation progressent de 0.5% m/m et accélèrent en variation annuelle (de +3.8% à +4.2%), mais sont conformes aux attentes. Dans la zone euro, la confiance des investisseurs Sentix remonte un peu plus qu'espéré, de -16.4 à -13.4 vs -14 est. en juin. En Chine, le commerce international surprend favorablement (exportations: +19.4% a/a; importations: +27.4% a/a). La hausse des prix à la consommation se stabilise à +1.2% a/a en mai et celle des prix à la production accélère de 2.8% a/a à +3.9% a/a, confirmant la sortie de déflation de l'économie.

## Intelligence artificielle

Anthropic a lancé Fable, son modèle IA le plus avancé, mais son déploiement a été vite rattrapé par les enjeux de sécurité. Après la découverte d'un possible « jailbreak », Washington a exigé une forte restriction d'accès, invoquant des risques cyber. L'épisode illustre la montée d'une logique de souveraineté autour des modèles Frontier et le risque d'une course IA de plus en plus fragmentée.

## Obligations

Aux US, les données d'inflation sont ressorties globalement en ligne avec les attentes (CPI +4.8% a/a). Les taux ont terminé la semaine en baisse (2Y -7pb / 10Y -5pb), soutenus par la perspective d'un accord US-Iran, finalement annoncé ce week-end. Techniquement, le momentum est favorable à la durée. En Europe, la BCE a relevé son taux directeur de 25pb à 2.25%, tout en laissant la porte ouverte à de nouvelles hausses. Ce mouvement étant déjà pleinement intégré par le marché, les taux EUR ont principalement réagi à la baisse du Brent sur la semaine (Bund -4pb / BTP -8pb).

## Sentiment des traders

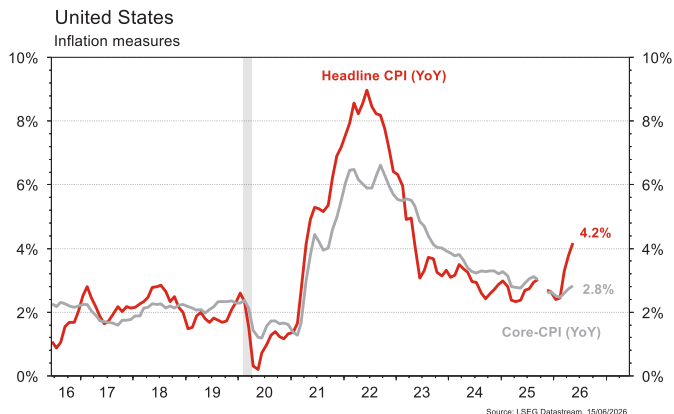
### Bourse

Les marchés démarraient fort avec la promesse d'un traité de paix US-Iran vendredi. Tous les actifs réagissaient de concert, actions, or, cryptos en hausse alors que les taux se détendaient et le pétrole baissait. Cette semaine sera très politique avec le G7 et diverses rencontres annexes, alors que le FOMC se réunira (pas de changement attendu). En zone euro, nous aurons le ZEW et le CPI final de mai.

### Devises

L'annonce d'un deal entre les USA et l'Iran comprenant la réouverture du détroit d'Hormuz fait plonger le pétrole à 80\$ le baril. Le \$ est orienté à la baisse: \$/CHF 0.7931, sup. 0.7860, rés. 0.8050. L'€ rebondit contre le \$ à €/€/\$ 1.1608, une cassure de la rés. 1.1685 est nécessaire pour valider cette tendance, sup. 1.1475. Malgré la hausse de taux de la BCE, l'€/CHF stagne à 0.9205, rés. 0.9233, sup. 0.9100. L'or est en hausse de 2% à 4313\$/oz.

## Graphique du jour



## Marchés

Un accord entre les US et l'Iran semble enfin avoir été trouvé hier soir et sera signé vendredi en Suisse. Il stimule l'appétit au risque ce matin et devrait permettre de prolonger la plupart des mouvements observés la semaine dernière (pétrole: -6.3%; actions US: +0.6%; actions Europe: +1.7%; taux souverains 10 ans USD: -6pb; taux EUR: -4pb malgré la hausse de 0.25% de la BCE; indice dollar: -0.3%) et inverser ceux sur l'or (-3.2%) et les actions émergentes (-0.1%). À suivre cette semaine: production industrielle, confiance des promoteurs immobiliers, mises en chantier, permis de construire, ventes de détail et réunion de la Fed aux États-Unis; production industrielle, confiance des ménages dans la zone euro; ventes de détail, production industrielle et investissements en Chine.

## Marché suisse

À suivre cette semaine: indice des prix production-importation mai (OFS), climat de consommation, sondage mai (Seco), statistiques d'hébergement mai (OFS), prévisions conjoncturelles d'été (OFS & Seco), commerce extérieur/exportations horlogères mai (OFDF), indice des prix à la construction avril (OFS) et appréciation de la politique monétaire (BNS).

Matador fait son entrée en bourse avec son premier jour de cotation sur SIX.

## Actions

Nous entrons **APPLIED MATERIALS** en Core Holding US afin de renforcer notre exposition aux équipements semi-conducteurs. Le groupe bénéficie d'un cycle WFE pluriannuel, porté par les investissements des fondeurs et des fabricants de mémoire, avec un positionnement diversifié dans la logique avancée, la mémoire, le packaging et les services.

Un accord entre les États-Unis et l'Iran serait favorable pour les sociétés exposées à la consommation discrétionnaire. Nous favorisons **LVMH** et **RICHEMONT** (Core Holdings) dans le secteur Luxe et **STRAUMANN** (Core Holding) dans la Santé.

Les sociétés aurifères ont poursuivi leur consolidation la semaine dernière. Le profil opportunité/risque devient favorable. L'or a souffert du conflit et bénéficierait d'un accord. Son rebond conjointement avec la baisse du pétrole offrirait un potentiel haussier pour les aurifères. Nous favorisons **NEWMONT** (Satellite US).

**ORACLE** (Core Holding US) bénéficie d'une forte demande pour ses infrastructures cloud, avec un carnet de commandes de 638 Md\$, en hausse de 363% sur un an, dont 67 Md\$ de nouveaux contrats signés au T4. Le groupe vise aussi une croissance du chiffre d'affaires de 34% à taux de change constants en 2027, soutenue par la montée en puissance de ses capacités IA.

## Performances

	Au 12.06.2026	Depuis 05.06.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 708.02	2.39%	3.32%
Stoxx Europe 600	633.21	1.69%	6.93%
MSCI USA	7 077.54	0.57%	8.35%
MSCI Emerging	1 715.97	-0.08%	22.19%
Nikkei 225	66 020.06	-0.85%	31.15%
CHF vs USD	0.7963	-0.27%	-0.51%
EUR vs USD	1.1575	0.13%	-1.45%
Or (USD/par once)	4 214.03	-3.21%	-2.56%
Brent (USD/bl)	87.36	-6.27%	43.57%
		Au 05.06.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.40%	0.42%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.00%	3.04%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.48%	4.54%	4.14%

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.