

Économie

Les statistiques US ont été une nouvelle fois contrastées. Parmi les bonnes nouvelles, les ventes de détail ont surpris à la hausse en mai (+0.9% m/m vs +0.6% est.). La production industrielle ne progresse que de 0.1% m/m le mois dernier (vs +0.3% m/m est.) mais avril a été révisé à la hausse (de +0.7% m/m à +0.9%). En revanche, l'activité dans le secteur immobilier souffre toujours en mai: mises en chantier (-15.4 m/m vs -2% est.), permis de construire (-0.7% m/m) et confiance des promoteurs (de 37 à 35 en juin) déçoivent. Dans la zone euro, la production industrielle est en hausse de 0.1% m/m en avril. En Chine, les ventes de détail déçoivent à nouveau en mai (-0.6% a/a vs -0.2% est.), tout comme les investissements (-4.1% a/a vs -2.3% est.) alors que la production industrielle accélère de 4.1% a/a à +4.5% a/a.

Intelligence artificielle

GLM-5.2 (Zhipu AI) illustre la progression des modèles chinois dans l'intelligence artificielle, avec des améliorations annoncées en codage, agents IA et traitement de très longs contenus. Ses poids ouverts et sa tarification stable renforcent l'intérêt pour des alternatives plus accessibles. Le point clé sera de confirmer ces gains sur des cas d'usage réels, au-delà des benchmarks.

Obligations

Aux US, les taux ont oscillé entre la perspective d'un accord US-Iran et le positionnement plus faucon qu'attendu de la FED, qui laisse la porte ouverte à une éventuelle hausse de taux. La courbe s'est fortement aplatie (2Y +10pb / 10Y -3pb), avec une baisse des attentes d'inflation le long de la courbe. En Europe, les taux se sont consolidés sur leurs niveaux actuels et le marché intègre toujours deux hausses supplémentaires. Cette semaine, l'attention se portera sur l'inflation américaine (PCE) ainsi que sur les enquêtes PMI en Europe.

Sentiment des traders

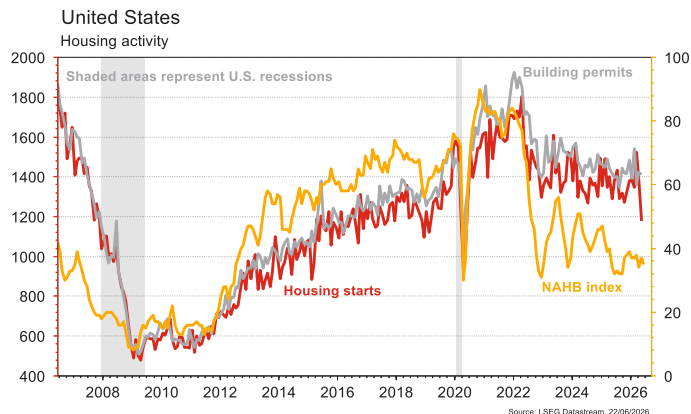
Bourse

Les marchés resteront focalisés en ce début de semaine sur les avancées des négociations au Bürgenstock et surtout au nombre de navires qui passeront le détroit. Mais la semaine ne sera pas uniquement dictée par la géopolitique, mercredi la sortie des chiffres de Micron devrait continuer à alimenter les paris sur le thème de l'IA. Jeudi, c'est l'inflation PCE qui pourrait confirmer les dernières tendances inflationnistes et inciter la Fed à la prudence.

Devises

Le \$ conserve ces gains à la suite de la réunion de la Fed et atteint \$/CHF 0.8080, sup. 0.7965, rés. 0.8182. L'€ chute contre le \$ à 1.1449, sup. 1.14, rés. 1.1530. Après le statu quo de la BNS, le CHF s'affaiblit à €/CHF 0.9258, sup. 0.9150, rés. 0.9307. La démission de Keir Starmer pèse sur la £ qui tombe à £/\$ 1.3195, sup. 1.3038, rés. 1.3325. L'onçe d'or est à 4193\$/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

Le protocole d'accord US-Iran et la baisse de 8% du pétrole ont alimenté la hausse des actions (Europe 0.4%, US 1%, Emergents 4.1%, Japon 7.9%), alors que les taux ont peu bougé malgré le message, en apparence plus faucon, de K. Warsh après sa première réunion de la Fed: les obligations souveraines progressent ainsi également (10 ans US et Europe +0.2%), l'or abandonnant 1.5% sous l'effet de la hausse de 1.1% du dollar. Nous suivrons cette semaine: PMI manufacturier et des services, ventes de maisons neuves, commandes de biens durables et, surtout, inflation PCE aux US; PMI manufacturier et des services et confiance des ménages en zone euro; taux d'emprunt à 1 et 5 ans en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: prévisions de consensus (KOF), statistiques d'hébergement mai (OFS), balance des paiements T3 (BNS), indices UBS-CFA juin et prévisions conjoncturelles et examen de la Suisse (FMI).

Klingelberg et Carlo Gavazzi publieront leurs résultats 2025/26.

Actions

Selon la presse, **ABBVIE** (Core Holding) serait sur le point de racheter la biotech Apogee pour \$11mia. Spécialisée dans les maladies immunologiques et inflammatoires, son pipeline viendrait compléter le portefeuille d'AbbVie. Le traitement le plus avancé, zumilokibart (entrant en phase III dans la dermatite atopique, dont la longue durée d'action représente un atout) est un concurrent potentiel de Dupixent (Sanofi), ses ventes pourraient atteindre \$5mia en cas de succès.

Au lendemain de la signature du protocole d'accord US-Iran, nous avons entré **DEUTSCHE LUFTHANSA**, **SAFRAN**, **HEIDELBERG MATERIALS** et **TECHNIP ENERGIE** dans nos listes de recommandations Europe, dont sont sortis en contrepartie **VESTAS** et **SCHINDLER**.

SK HYNIX (Satellite) reste une de nos convictions sur le cycle mémoire, grâce à son avance en HBM et son exposition directe à Nvidia. Nous attendons de la publication de Micron une confirmation de la hausse persistante des prix DRAM/NAND et de la solidité de la demande IA. Cela devrait renforcer le cas d'investissement sur SK Hynix.

Performances

	Au 19.06.2026	Depuis 12.06.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 774.02	0.48%	3.82%
Stoxx Europe 600	635.61	0.38%	7.33%
MSCI USA	7 146.27	0.97%	9.40%
MSCI Emerging	1 786.22	4.09%	27.19%
Nikkei 225	71 250.06	7.92%	41.54%
CHF vs USD	0.8078	-1.42%	-1.92%
EUR vs USD	1.1470	-0.91%	-2.34%
Or (USD/par once)	4 151.42	-1.49%	-4.01%
Brent (USD/bl)	80.43	-7.93%	32.18%
		Au 12.06.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.34%	0.40%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.98%	3.00%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.45%	4.48%	4.14%

Source: LSEG Datastream