

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été plutôt satisfaisantes. La croissance des prix à la consommation ralentit plus qu'espéré en juin, de +4.2% a/a à +3.5% a/a (vs +3.8% est.). La confiance des PME (NFIB index) rassure également en se redressant plus qu'attendu en juin (de 95.3 à 97.4 vs 95.7 est.) tout comme celle des ménages (Univ. du Michigan) qui remonte en juillet de 49.5 à 54.4 (vs 51 est.). L'immobilier résidentiel souffre toujours avec la confiance des promoteurs (NAHB) qui recule de 36 à 34 (vs 35 est.). Dans la zone euro, la production industrielle se contracte de 0.2% m/m en mai, alors qu'une hausse de 0.2% était escomptée. En Chine, la croissance du PIB au T2 a déçu (+4.3% a/a vs +4.5% est.), tout comme, en juin, celle des investissements (-5.7% a/a vs -5% est.), mais pas celle de la production industrielle (+5.3% a/a vs +4.6% est.) ni celle des ventes de détail (+1% vs -0.1% est.).

Intelligence artificielle

Le lancement de Kimi K3 par Moonshot AI a ravivé les inquiétudes autour de la concurrence chinoise. Le marché a d'abord craint un nouveau modèle à bas coût capable de réduire la demande globale en calcul, mais K3 reste en réalité très gourmand en puissance informatique. Le risque se situe surtout ailleurs: une concurrence plus crédible peut fragiliser la croissance, le pouvoir de fixation des prix et le financement d'OpenAI et d'Anthropic, avec à terme un impact possible sur leurs feuilles de route, leurs partenaires cloud et le rythme de leurs dépenses.

Obligations

Aux US, l'UST 10y perdait 1 pb sur la semaine, après des chiffres pointant vers un fort ralentissement de l'inflation, toutefois tempéré par le discours relativement « hawkish » de K. Warsh. Le marché n'escompte plus totalement une hausse de la Fed en septembre. En Europe, avec la reprise du conflit iranien, l'OAT 10y prenait 10 pb et le Bund 10y 6 pb. Le marché sera attentif cette semaine à la réunion de la BCE, où l'on ne s'attend pas à un changement de taux directeur.

Sentiment des traders

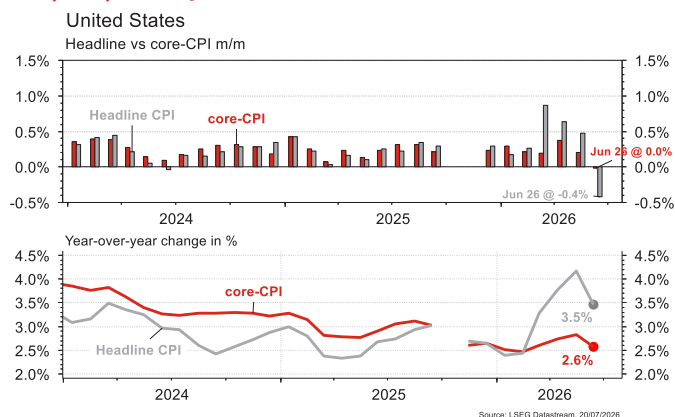
Bourse

La semaine qui s'annonce sera d'importance avec les publications trimestrielles de Tesla, Intel ou encore Alphabet pour les technos, mais également Total, Nestlé, VW ou encore Roche. Côté macro, quelques statistiques immobilières aux US et en zone euro nous aurons le ZEW et la BCE (pas de changement attendu). La situation au Moyen-Orient qui se détériore pourrait arbitrer la semaine.

Devises

Les États-Unis et l'Iran ont intensifié leur confrontation militaire, en échangeant des attaques de plus en plus fréquentes. Les frappes américaines ont été lancées en réponse à la mort de soldats américains. Ceci pousse l'or à la baisse 4008 USD/Oz et propulse le Brent au-dessus des 90 USD/bl. Le USD/CHF est toujours ferme à 0.8072 ce matin. L'EUR/CHF reste stable autour de 0.9235 sans tendance claire ni évolution notable.

Graphique du jour



Marchés

La poursuite des tensions au Moyen-Orient fait remonter fortement les cours du pétrole (+15.8%), entraînant les taux d'intérêt souverains à 10 ans à la hausse en zone euro, au UK (+6 pb) et en CHF (+3 pb). En USD, les chiffres rassurants sur l'inflation ont limité les effets (-1 pb) sur les taux d'intérêt. L'or recule de (-2.2%) malgré la dépréciation, même si modérée, de l'indice dollar de 0.2%. Les actions émergentes souffrent le plus (-4.1%), suivies par les US (-1.5%) alors que l'Europe (+0.1) et la Suisse (+0.8%) résistent mieux pour une fois. À suivre cette semaine: PMI manufacturier et des services et ventes de maisons neuves aux États-Unis; PMI manufacturier et des services, confiance des ménages et réunion de la BCE dans la zone euro; taux d'emprunt à 1 et 5 ans en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: commerce extérieur/exportations horlogères juin et S1 (OFDF).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Belimo, Bossard, Schindler, Julius Bär, Lindt & Sprüngli, Novartis, Lonza, VAT, V-Zug, Cicor, EFG Int'l, Temenos, Bystronic, Dätwyler, Givaudan, Cembra, Leonteq, SFS, Kühne+Nagel, Bellevue, Cosmo, Galderma, Nestlé, Roche, Valiant, SIX, Schweiter, SGS, BB Biotech, Calida, Orell Füssli, StarragTornos et Vontobel.

Actions

ABBOTT LABORATORIES réintègre la liste Satellites US. La publication du T2 était encourageante, avec des perspectives d'accélération de la croissance des ventes et du BPA à partir du second semestre. Le titre se valorise sur un PE 12 mois fwd de 17x, en décote de 25% par rapport à ses pairs et sa moyenne historique 10 ans. Un retour à une hausse du BPA vers 10-12% à partir de 2027 justifie, selon nous, une valorisation plus en ligne, impliquant un objectif de cours de \$ 130.

ADIDAS (Satellite): lors d'une interview pour Bloomberg, Bjørn Gulden (CEO) a déclaré anticiper des ventes liées à la coupe du monde autour de € 1.5 mia, nettement supérieures à l'estimation initiale de € 1 mia. L'Espagne, ayant remporté la compétition, est sponsorisée par Adidas. La société publiera ses résultats T2 le 30/07, qui s'annoncent favorables.

AIRBUS (Satellite): en ouverture du salon aéronautique de Farnborough, le groupe a annoncé la vente de 15 A350 à Air China, 40 A320 Neo à sa filiale Shenzhen Airlines et 40 A320 à Hainan Airlines, soit près de \$ 18 mia au total au prix catalogue.

ALIBABA (Satellite) bénéficie d'un regain d'intérêt porté par l'accélération de son activité cloud, soutenue par la demande liée à l'IA. Les analystes anticipent désormais une croissance proche de 45% pour l'exercice 2027. Le groupe détient également environ 30% de Moonshot AI, la société derrière Kimi K3, dont la valorisation atteindrait près de \$ 30 milliards et qui envisagerait une introduction en bourse à Hong Kong.

Performances

	Au 17.07.2026	Depuis 10.07.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	14 343.70	0.76%	8.11%
Stoxx Europe 600	641.53	0.07%	8.33%
MSCI USA	7 115.09	-1.49%	8.92%
MSCI Emerging	1 620.66	-4.14%	15.40%
Nikkei 225	64 141.12	-6.44%	27.42%
CHF vs USD	0.8068	0.14%	-1.80%
EUR vs USD	1.1440	0.15%	-2.59%
Or (USD/par once)	4 005.84	-2.24%	-7.37%
Brent (USD/bl)	88.06	15.81%	44.72%
		Au 10.07.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.43%	0.40%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.09%	3.04%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.55%	4.56%	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.