

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis n'ont pas été nombreuses mais plutôt satisfaisantes. La confiance des directeurs d'achats est stable dans le secteur manufacturier en juillet (à 53.8), légèrement inférieure aux attentes mais à un niveau élevé. Celle dans les services progresse de 51.2 à 53.6, bien au-delà des attentes (51.5). Dans la zone euro, le PMI manufacturier surprend à la hausse (de 51.4 à 52 vs 51.5 est.), tout comme celui des services qui rebondit de 49.4 à 51.6 (vs 49.8 est.). Il est vrai que ces sondages ont en partie été réalisés avant la remontée des cours du pétrole et sont donc à prendre avec un peu de recul, mais la tendance sous-jacente rassure. Enfin en Chine, les taux d'emprunt à 1 et 5 ans sont inchangés à respectivement 3% et 3.5%.

Intelligence artificielle

Après la percée du chinois Kimi K3, Washington a envisagé d'en limiter l'accès, avant que 25 entreprises, menées par Nvidia, ne jugent ces restrictions prématurées. Le débat oppose les laboratoires propriétaires, soucieux de préserver la valeur de leurs modèles et leur contrôle, aux fournisseurs d'infrastructure, qui bénéficient d'une diffusion plus large de l'IA. Les modèles ouverts représenteraient près d'un tiers des tokens traités, mais seulement 4% des revenus. Affaire à suivre.

Obligations

Aux US, l'UST 10y prenait 13pb sur la semaine dans un contexte marqué par le regain des hostilités en Iran, et soutenu par les inscriptions au chômage les plus faibles depuis 1969. En Europe, la BCE gardait ses taux inchangés malgré des voix discordantes souhaitant une hausse de taux immédiate; le Conseil des gouverneurs de la BCE garde explicitement la porte ouverte à une hausse de taux dès septembre. Cette semaine, le marché sera particulièrement attentif au meeting de la Fed, lors duquel le consensus s'attend à un maintien du taux directeur.

Sentiment des traders

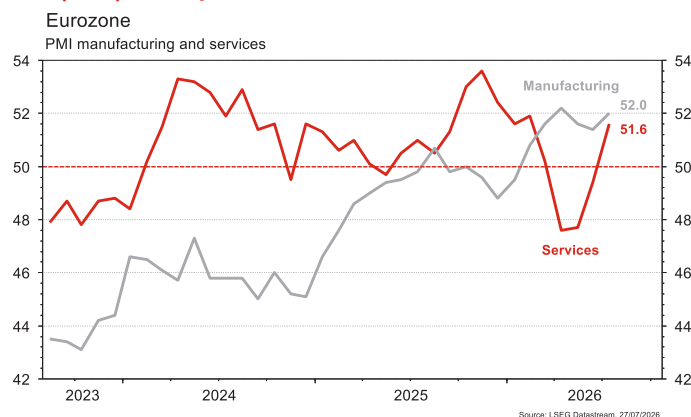
Bourse

La semaine débutait dans le vert avec une accalmie sur le front Iran/USA et un pétrole plus bas. Il y aura une avalanche de publications trimestrielles, avec près d'un tiers des valeurs du Stoxx600 et du S&P500 qui publieront leurs chiffres, alors que côté macro nous aurons le FOMC (pas de changement attendu) mais également les « durable goods », le PIB et le PCE Price Index notamment.

Devises

Après près de deux semaines d'affrontements, les États-Unis et l'Iran ont cessé leurs frappes réciproques, tandis que le président Trump se serait dit favorable à une reprise des pourparlers de paix, selon certaines informations. Le billet vert s'est légèrement affaibli face au franc suisse, passant de CHF 0.8185 à environ CHF 0.8150 depuis vendredi. Dans le même temps, la paire EUR/USD se négocie autour de 1.1410. Ce mercredi la Fed devrait maintenir ses taux inchangés malgré l'inflation.

Graphique du jour



Marchés

Dans l'attente de la décision de la Fed américaine cette semaine, la hausse des prix du baril de pétrole (+10%) fait remonter les taux souverains à 10 ans (USD: +13pb; EUR: +5pb; CHF: +4pb) et le dollar s'apprécie, en indice, de +0.7%. Ceci n'empêche pas pour une fois le rebond des cours de l'or (+1.8%). L'impact sur les actions, dont la performance est fortement impactée par la publication des résultats des entreprises pour le T2, est plus différencié, avec des régions en positif (Europe et marchés émergents: +0.5%) et d'autres en négatif (Suisse: -0.1% et US: -0.7%). À suivre cette semaine: commandes de biens durables, prix des maisons, confiance des ménages, réunion de la FED, PIB du T2 et inflation PCE aux États-Unis; indices de confiance de la CE, indice des prix à la consommation et PIB du T2 dans la zone euro; PMI manufacturier et des services en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: indice des prix de l'immobilier T2 (OFS), baromètre conjoncturel juillet (KOF), résultats S1 (BNS), CA commerce de détail juin (OFS) et CA des services mai (OFS).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Forbo, Sika, Sulzer, Lem, SIG, Landis+Gyr, Logitech, Ascom, UBS, Autoneum, Bucher, Avolta, Kardex, Bachem, DSM-Firmenich, Inficon, Lastminute, Zehnder, Coltene, Comet, Holcim, Interroll, Clariant, Leclanché, Medacta et Perrot Duval.

Actions

ALPHABET (Core Holding US): le T2 dépasse les attentes, avec un Cloud en hausse de 82%. Le titre a toutefois été pénalisé par la hausse des capex, un free cash-flow négatif et un signal plus prudent sur la publicité: dès le T3, Search fera face à des comparatifs plus exigeants. Il peut s'agir d'un simple effet de base, mais le marché craint aussi un ralentissement plus durable.

ASTRAZENECA (Core Holding) publie des résultats T2 en ligne avec les attentes, avec un CA et un résultat opérationnel en progression de respectivement 6% et 12% en publié. Le BPA (+21% a/a) surprend positivement de 6%, aidé par un taux d'imposition plus bas qu'escompté. Les perspectives 2026 sont confirmées, avec une croissance du CA de 5-8% et du BPA de 10-12% à taux de change constants. Aux taux actuels, l'impact des changes est estimé positif de 1-3% sur le CA et neutre au niveau du BPA.

HARTFORD INSURANCE (Satellite US) a publié un T2'26 supérieur aux attentes grâce à des catastrophes limitées et à des revenus d'investissement exceptionnels. La qualité sous-jacente reste toutefois mitigée, avec une détérioration des activités commerciales et des inquiétudes sur les réserves. La valorisation reste attractive.

STMICROELECTRONICS (Satellite): la croissance accélère, mais les marges se redresseront plus lentement. Le T2 dépasse les attentes et les perspectives dans les centres de données IA sont relevées. Le marché a surtout retenu que l'amélioration de la marge brute ne serait pleinement visible qu'à partir de fin 2027. La dynamique commerciale reste intacte. Nous recommandons d'acheter sur le repli.

Performances

	Au 24.07.2026	Depuis 17.07.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	14 327.20	-0.12%	7.99%
Stoxx Europe 600	644.52	0.47%	8.84%
MSCI USA	7 067.90	-0.66%	8.20%
MSCI Emerging	1 628.03	0.46%	15.93%
Nikkei 225	64 611.15	0.73%	28.35%
CHF vs USD	0.8175	-1.31%	-3.09%
EUR vs USD	1.1379	-0.53%	-3.11%
Or (USD/par once)	4 075.96	1.75%	-5.75%
Brent (USD/bl)	96.86	9.99%	59.18%
		Au 17.07.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.47%	0.43%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.15%	3.09%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.68%	4.55%	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.