

Économie

Les statistiques publiées aux US ont été satisfaisantes. Les commandes de biens durables (hors aviation et défense) progressent de 0.9% m/m en juin, plus qu'espéré (+0.7%). La croissance du PIB ralentit au T2 (de +2.1% t/t annualisé à +1.5% vs +2% est.), mais sa composition rassure (consommation à +3.2%). L'inflation PCE se contracte de 0.1% en juin, en ligne avec les attentes, et décélère sur un an de +4.1% à +3.7%. Dans la zone euro, les indices de confiance de la CE se redressent en juillet dans l'industrie (de -7.5 à -6.1 vs -7.0 est.), dans les services (de +4.2 à +4.7 vs +3.8 est.) et dans l'économie (de 95.4 à 96.3 vs 96 est.). L'inflation remonte de +2.8% a/a à +2.9%, en ligne avec les attentes alors que la croissance du PIB surprend à la hausse (+0.4% t/t vs +0.2% est.). En Chine, les PMI déçoivent en juillet: de 50.3 à 49.2 dans le secteur manufacturier (vs 50.1 est.) et de 50.2 à 49 dans les services (vs 50 est.).

Intelligence artificielle

OpenAI a présenté Astra comme son prochain modèle majeur. Une version interne aurait résolu ou permis des avancées sur 10 problèmes de mathématiques et d'informatique théorique restés ouverts depuis plusieurs années. Le modèle pourrait également mobiliser plusieurs agents sur une même tâche. Ces capacités impliquent davantage d'étapes de recherche et de vérification, et donc une consommation de calcul probablement supérieure par requête. OpenAI n'a toutefois communiqué ni date de lancement ni informations tarifaires.

Obligations

La semaine dernière a été marquée par la réunion de la Fed, qui a gardé ses taux inchangés. La conférence de presse de Kevin Warsh a introduit une forte incertitude sur les marchés: pas de guidance claire, des indications d'un changement de framework sur l'inflation, et trois gouverneurs en faveur d'une hausse immédiate. Le marché a réagi fortement, la partie longue subissant l'essentiel du mouvement de « bear steepening ». L'Europe a suivi, avec un CPI de l'Eurozone supérieur aux attentes, cimentant les attentes de hausse de taux en septembre.

Sentiment des traders

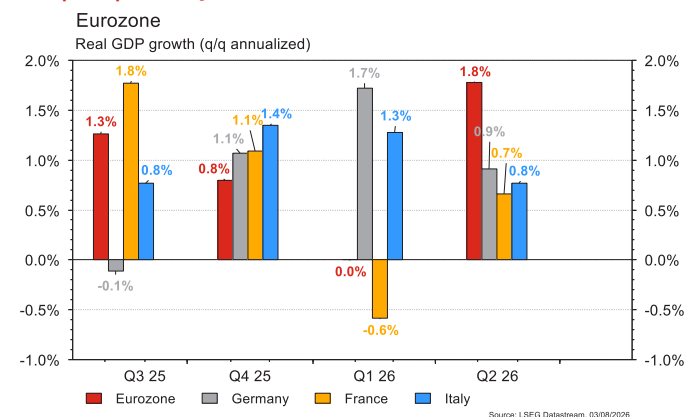
Bourse

Les marchés ouvraient dans le vert avec la reprise des négociations annoncée entre les US et l'Iran entraînant un repli des prix de l'or noir. De nombreux résultats sont encore attendus cette semaine (Palantir, AMD, Merck, Disney...). Côté macro seront publiés aux US les ISM, les commandes de biens durables et les statistiques de l'emploi et en zone euro le PPI et les ventes de détail.

Devises

Les US et le Japon ont coordonné, en fin de semaine dernière, leurs achats de JPY pour soutenir la devise nipponne. Le \$/JPY se traite ce matin à 156.53. Les achats de JPY pourraient se prolonger, prochains sup. 155 et 154.34. L'€ rebondit à €/£ 1.1525, sup. 1.1435, rés. 1.1631. Le CHF s'affaiblit à €/CHF 0.9318, sup. 0.9220, rés. 0.9370. La £ est en hausse à 1.3465, sup. 1.3348, rés. 1.3545. L'once d'or est à 4059\$/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

La décision de la Fed de maintenir ses taux directeurs inchangés a déçu une partie des investisseurs. Ainsi, les taux souverains à 10 ans remontent de quelques points de base en USD et EUR (mais -5pb en CHF), malgré la chute de 7% des cours du pétrole. Les actions, soutenues par les bonnes publications des BPA du T2, enregistrent des gains (US: +1%; Europe: +0.7%; marchés émergents: +2.3%). Les interventions publiques (Japon et US) pour soutenir le JPY (+2.8% vs USD) expliquent la dépréciation de 1.5% de l'indice dollar, sans bénéfice pour l'or (-0.7%). À suivre cette semaine: ISM manufacturier et des services, balance commerciale et rapport sur l'emploi aux États-Unis; indices des prix à la production et ventes de détail dans la zone euro; PMI manufacturier et des services (RatingDog), réserves de change et balance commerciale en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: inflation juillet (OFS), indicateur de l'emploi T3 (KOF), indices PMI des directeurs d'achat juillet, sondage conjoncturel (KOF), chômage juillet (Seco), climat de consommation, sondage juillet (Seco) et réserves de devises à fin juillet (BNS).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: AMS Osram, Swiss, Sandoz, Adecco, Galenica, Oerlikon, Zurich, Financière Tradition, GAM, Swiss Re, Swisscom, Amrize et Mobimo.

Actions

LVMH (sortie de la liste Core Holding): la faible performance de Louis Vuitton et de l'Asie-Pacifique interrogent sur la capacité du groupe à surprendre au second semestre, alors que la division Vins & Spiritueux sera un moindre soutien. Si la valorisation reste basse (PE 12 mois fwd de 19x), la croissance du groupe reste néanmoins inférieure à celle de ses pairs. Il est difficile de justifier un achat dans ce contexte.

La forte croissance d'Azure (+43%) et d'AWS (+37%, meilleure performance en 18 trimestres) a rassuré le marché sur la demande cloud. **MICROSOFT** (Core Holding) poursuit l'expansion rapide de ses capacités, tout en soulignant la flexibilité de ses investissements: les achats de GPU et CPU, qui représentent environ deux tiers des capex, peuvent être ajustés si la demande ralentit. **AMAZON** (Core Holding) relève pour sa part ses capex 2026 à environ \$220 mds et continue d'anticiper une demande supérieure à ses capacités.

ZURICH INSURANCE (Satellite) reste sous pression après de nouvelles révélations de la presse suisse sur la procédure ouverte par la FINMA concernant la fondation Vita. D'anciens dirigeants auraient contourné des exigences réglementaires, dissimulé certaines irrégularités et ignoré des mesures correctives. Si l'impact financier devrait rester limité pour le groupe, cette affaire alimente les inquiétudes sur la gouvernance et pourrait entraîner un renforcement des contrôles internes.

Performances

	Au 31.07.2026	Depuis 24.07.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	14 346.14	0.13%	8.13%
Stoxx Europe 600	649.19	0.73%	9.63%
MSCI USA	7 140.06	1.02%	9.30%
MSCI Emerging	1 665.89	2.33%	18.62%
Nikkei 225	64 362.02	-0.39%	27.86%
CHF vs USD	0.8091	1.04%	-2.08%
EUR vs USD	1.1506	1.11%	-2.03%
Or (USD/par once)	4 046.96	-0.71%	-6.42%
Brent (USD/bl)	90.11	-6.97%	48.09%
		Au 24.07.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.41%	0.47%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.18%	3.15%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.71%	4.68%	4.14%

Source: LSEG Datastream