

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été contrastées. Parmi les bonnes nouvelles, l'ISM du secteur manufacturier progresse plus qu'attendu en juillet (de 53.3 à 55.6 vs 53.9 est.) et celui des services passe de 54 à 54.1 (vs 54.5 est.). En revanche, l'économie a détruit 23'000 emplois en juillet au lieu des 80'000 créations attendues et les mois précédents ont été révisés à la baisse de -103'000 emplois. Mais la déception est concentrée dans l'emploi public (-53'000), le privé engage toujours (+30'000). Dans la zone euro, la contraction mensuelle des prix à la production en juin (-0.3% m/m et +4.6% a/a) est en ligne avec les attentes alors que celle des ventes de détail (-0.3% m/m; +0.7% a/a) déçoit les attentes (+0.1% m/m; +1% a/a). En Chine, les PMI RatingDog manufacturier et des services déçoivent en reculant respectivement de 51.7 à 50.9 (vs 52 est.) et de 54.1 à 50.4 (vs 53.7 est.).

Intelligence artificielle

OpenAI a suspendu certaines activités liées à Astra après des évaluations internes montrant une nette progression en programmation agentique et en cybersécurité. Ces agents peuvent exécuter des tâches de code de manière plus autonome, avec moins de supervision humaine, ce qui accroît aussi les risques potentiels d'usage offensif. Le développement se poursuit donc sous des contrôles renforcés, susceptibles de ralentir ponctuellement le déploiement.

Obligations

Aux US, l'UST 10y perdait 9 pb la semaine dernière, soutenu par des créations d'emploi largement en dessous du consensus (-23k contre +80k attendu) et des révisions négatives, couplées à une évolution du salaire horaire (+0.1% m/m contre +0.3% attendu) inférieure aux attentes. En Europe, le Bund et l'OAT 10y perdaient 8 pb, avec un chômage au plus haut depuis la pandémie en France et une production industrielle anémique dans les deux pays. Cette semaine, le CPI aux US sera au centre de l'attention.

Sentiment des traders

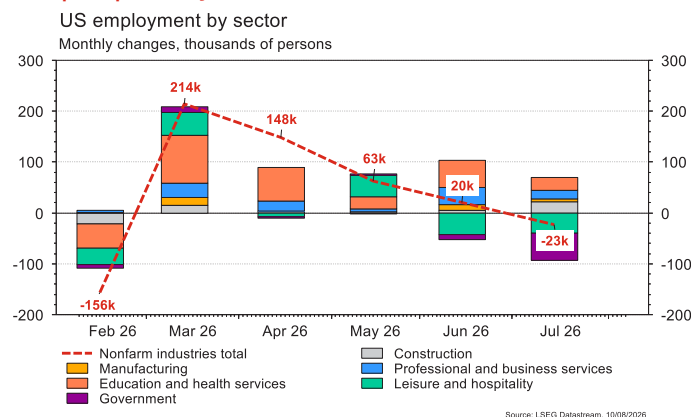
Bourse

Les marchés ouvraient quasiment inchangés après une semaine positive. Les mauvaises statistiques de l'emploi US semblaient éloigner une hausse de taux prochaine. Nous aurons encore quelques résultats trimestriels avec Super Micro, Cisco ou encore Applied Materials alors que côté macro seront publiés CPI, PPI et ventes de détail aux US. En zone euro nous aurons le PIB et le chômage.

Devises

La fin de semaine passée fut volatile, les mauvais chiffres de l'emploi US ont stoppé la tendance haussière du \$: \$/CHF 0.8085, sup. 0.7955, rés. 0.8152. L'éloignement d'une hausse de taux de la Fed en septembre aide l'€/€ à rebondir: €/€ 1.1556, sup. 1.1470, rés. 1.1685. Les cambistes seront focalisés sur le CPI US cette semaine. Le CHF s'affaiblit à €/CHF 0.9341, sup. 0.93, rés. 0.94. L'or est en fort rebond à 4354 \$/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

Avec la poursuite des négociations, les marchés escomptent une désescalade dans le conflit au Moyen-Orient. Dès lors, les prix du baril reculent de plus de 7% et les taux souverains à 10 ans de 7 pb en USD et de 8/10 pb en EUR. Les actions en profitent et remontent de +3.7% aux US, de +1.7% en Europe et baissent de 0.5% dans les émergents. La dépréciation de 0.4% de l'indice dollar favorise le rebond de +7.6% des cours de l'or. À suivre cette semaine: confiance des PME (NFIB), indices des prix à la consommation et à la production, ventes de détail et confiance des ménages (Univ. du Michigan) aux États-Unis; confiance des investisseurs Sentix, production industrielle et balance commerciale dans la zone euro; indices des prix à la consommation et à la production en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine: prix production-importation juillet (OFS) et PIB au T2 (Seco).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Arysza, Alcon, Bell, Tecan, On Holding, BC bernoise, IVF Hartmann, BC Saint-Gall, Flughafen Zürich, Schlatter, Komax, Montana Aerospace, Polypeptide, Swissquote, Mobilezone et VZ Holding.

Actions

ALLIANZ (Satellite) a publié un T2'26 supérieur aux attentes, avec un résultat opérationnel de 4.87mia€ (+6%), porté par la Vie et l'Asset Management, tandis que la non-vie est globalement en ligne. Le bénéfice net déçoit de 7-8%, surtout pour des effets de timing. Les fondamentaux restent robustes et les objectifs confirmés, malgré le ralentissement de la non-vie.

À suivre cette semaine dans la thématique IA: **COREWEAVE** (Satellite) et **APPLIED MATERIALS** (Core Holding). CoreWeave publiera mardi 11 août: l'attention portera sur la montée en puissance de ses nouvelles capacités de calcul et la conversion de son carnet de commandes en revenus. Applied Materials publiera jeudi 13 août: sans changement majeur dans le scénario, le groupe devrait continuer à bénéficier de la hausse des investissements dans les nouvelles usines de semi-conducteurs et les capacités liées à l'IA.

INFINEON (Satellite) a publié un T3 solide, avec un chiffre d'affaires record de €4.17 mia (+9% t/t) et une marge d'EBIT de 19.1%. La dynamique reste portée par les data centers IA, le segment Power & Sensor Systems progressant de 14% sur le trimestre, tandis que l'automobile montre des signes de reprise malgré une demande encore faible dans les composants haute tension pour véhicules électriques. Pour le T4, le groupe vise €4.7 mia de revenus et une marge de 23%.

Performances

	Au 07.08.2026	Depuis 31.07.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	14 544.91	1.39%	9.63%
Stoxx Europe 600	660.25	1.71%	11.49%
MSCI USA	7 401.77	3.67%	13.31%
MSCI Emerging	1 657.82	-0.48%	18.05%
Nikkei 225	65 606.71	1.93%	30.33%
CHF vs USD	0.8084	0.09%	-1.99%
EUR vs USD	1.1554	0.42%	-1.63%
Or (USD/par once)	4 355.35	7.62%	0.71%
Brent (USD/bl)	83.63	-7.19%	37.44%

	Au 31.07.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.36%	0.41%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.10%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.64%	4.14%

Source: LSEG Datastream