

## Économie

Les statistiques publiées aux US ont à nouveau été contrastées. L'indice des prix à la consommation progresse de 0.1% m/m en juillet, en ligne avec les attentes (et ralentit de +3.5% a/a à +3.4%). Inchangé en juillet, l'indice des prix à la production surprend agréablement (+0.2% est.). Les ventes de détail ont déçu en juillet (-0.6% m/m vs +0.1% est.), pénalisées par le rattrapage négatif des soldes en ligne anticipées cette année en juin. Le recul de la confiance des ménages (Univ. du Michigan) de 55.2 à 51 est une déception (55 est.). Dans la zone euro, la production industrielle est stable en juin, mais a été révisée à la hausse le mois précédent (de -0.2% à +0.3%). En Chine, la progression des prix à la consommation ralentit plus qu'attendu, de +4.1% a/a à +3.5% (vs +3.9% est.) tout comme celle des prix à la production (de +1% a/a à +0.5% vs +0.8% est.), signe que le processus de sortie de déflation n'est pas terminé.

## Intelligence artificielle

Le marché des LLM entre dans une nouvelle phase. La concurrence chinoise a fortement réduit l'écart de performance et accentué la pression sur les prix aux États-Unis. Mais les hausses récentes chez Kimi et DeepSeek montrent que le pricing n'évolue pas dans une seule direction. À terme, la différenciation devrait davantage reposer sur la performance, l'intégration et la valeur générée par les agents que sur le seul prix du token.

## Obligations

Aux US, l'UST 10y prenait 4pb la semaine dernière, après un CPI en ligne avec les attentes et des chiffres du chômage marginalement meilleurs qu'attendu. En Europe, l'OAT 10y remontait de 13pb pour atteindre son niveau le plus haut depuis 2009, et le Bund 10y de 7pb, après un regain de tensions au Moyen-Orient avec le détroit d'Ormuz toujours fermé, alimentant les attentes de hausse de taux de la BCE. Cette semaine, le marché sera attentif aux ADP et aux données immobilières aux US ainsi qu'aux PMI dans les grandes économies européennes.

## Sentiment des traders

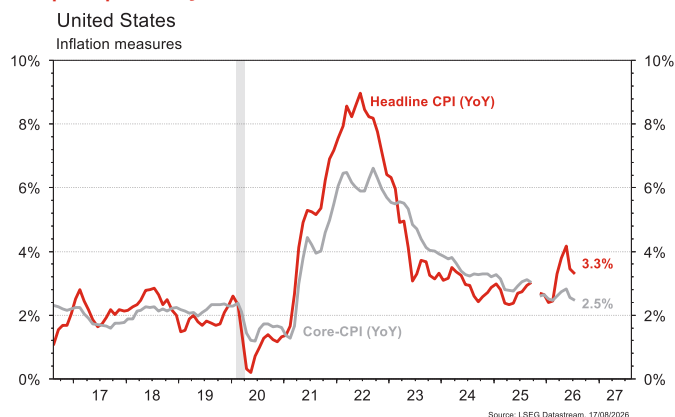
### Bourse

Le Nasdaq n'a pas bougé de plus ou moins 1% sur les 5 dernières séances, le VIX est retourné à des niveaux d'avant le blocus d'Ormuz. Il semblerait que nous soyons rentrés dans un marché attentiste et la semaine qui s'annonce ne devrait pas changer l'humeur. On se concentrera tout de même sur la publication jeudi de Walmart qui, après les tristes chiffres des ventes de détail, pourrait nous donner des indications sur la composition du caddie du consommateur US.

### Devises

Le marché des changes anticipe un statu quo de la Fed en septembre, le \$ corrige contre € et CHF à: €/ \$ 1.1607 et \$/CHF 0.8081. Nous anticipons les fourchettes suivantes: €/ \$ 1.15-1.1688 et \$/CHF 0.8010-0.8150. Malgré des anticipations de hausse de taux de la BOJ, le JPY reste sous pression à 158.90, sup. 157.60, rés. 160. Le CHF se stabilise à €/CHF 0.9380, sup. 0.9350, rés. 0.9440. L'or continue son rebond à 4408\$/oz.

## Graphique du jour



## Marchés

L'enlèvement du conflit au Moyen-Orient fait remonter les cours du pétrole de près de 6%, privant les taux souverains à 10 ans des bénéfices des bons chiffres sur l'inflation US (USD: +4pb; EUR: +7pb). Les actions évoluent en ordre plus dispersé (US: +0.4%; Europe: -0.4%; Suisse: -1.1% et émergents: +2.6%). L'indice dollar est plutôt stable (+0.1%) et l'or s'apprécie de 0.9% malgré la hausse des taux d'intérêt. À suivre cette semaine: confiance des promoteurs immobiliers (NAHB), mises en chantier, permis de construire, production industrielle, PMI manufacturier et des services et « minutes » de la Fed aux États-Unis; PMI manufacturier et des services et confiance des ménages dans la zone euro; ventes de détail, production industrielle, investissements et prix des maisons en Chine.

## Marché suisse

À suivre cette semaine: sondage marché du travail T2 (OFS), production industrielle T2 (OFS) et commerce extérieur/exportations horlogères juillet (OFDF).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Hiag, Skan, PSP Swiss Property, Huber+Suhner, Medartis, Phoenix Mecano, Basilea, Sensirion, BKW, DocMorris, Emmi, Geberit, Implenla, Straumann, Sunrise, BCV, Novavest, SPS, Siegfried et Vetropack.

## Actions

**AIRBUS** (Satellite) a livré 67 appareils en juillet et 7 sur la première semaine d'août, portant le total à 425 depuis le début de l'année (contre 371 pour Boeing): un chiffre compatible avec l'objectif annuel de c.870 appareils.

**ATLAS COPCO** (Core Holding) a annoncé l'acquisition de l'américain 3c Industrial LLC dans la compression d'air, qui permet d'augmenter la présence du groupe au Texas dans les services.

**TENCENT** (Satellite) a publié un trimestre solide, mais le principal sujet reste l'accélération du capex IA, en hausse de 176% à RMB52.8 milliards. Ces investissements pèsent temporairement sur le free cash-flow, mais visent à renforcer les capacités de calcul et les applications IA du groupe. Le marché attend désormais davantage de visibilité sur leur monétisation. **BAIDU** et **ALIBABA** (Satellites) publieront également cette semaine, offrant de nouveaux points de comparaison sur les investissements IA en Chine.

## Performances

|                          | Au 14.08.2026 | Depuis 07.08.2026 | Depuis 31.12.2025 |
|--------------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| SMI                      | 14 390.67     | -1.06%            | 8.47%             |
| Stoxx Europe 600         | 657.86        | -0.36%            | 11.09%            |
| MSCI USA                 | 7 428.25      | 0.36%             | 13.72%            |
| MSCI Emerging            | 1 701.17      | 2.62%             | 21.13%            |
| Nikkei 225               | 68 713.80     | 4.74%             | 36.50%            |
| CHF vs USD               | 0.8115        | -0.38%            | -2.37%            |
| EUR vs USD               | 1.1581        | 0.24%             | -1.39%            |
| Or (USD/par once)        | 4 392.26      | 0.85%             | 1.56%             |
| Brent (USD/bl)           | 88.56         | 5.90%             | 45.54%            |
|                          |               | Au 07.08.2026     | Au 31.12.2025     |
| Taux 10 ans CHF (niveau) | 0.38%         | 0.36%             | 0.30%             |
| Taux 10 ans EUR (niveau) | 3.17%         | 3.10%             | 2.82%             |
| Taux 10 ans USD (niveau) | 4.68%         | 4.64%             | 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 des personnes ou entités.