

Économie

Les statistiques publiées aux Etats-Unis ont été quelque peu contrastées. Les transactions immobilières chutent plus qu'attendu dans l'ancien en juin (-2.7% m/m vs -0.7% est.) et progressent moins qu'espéré dans le neuf (+0.6% m/m vs +4.3% est.). La confiance des directeurs d'achat surprend agréablement dans les services où elle est en hausse de 52.9 à 55.2 en juillet (vs 53 est.), mais déçoit et chute dans le secteur manufacturier (de 52.9 à 49.5 vs 52.7 est.). Dans la zone euro, la confiance des directeurs d'achat remonte plus qu'attendu dans les services (de 50.5 à 51.2 vs 50.6 est.) et en ligne avec les attentes dans le secteur manufacturier (de 49.5 à 49.8) en juillet. Celle des ménages ressort légèrement au-dessus des attentes (de -15.3 à -14.7 vs -15 est.). En Chine, les taux d'emprunt à 1 et 5 ans sont, sans surprise, inchangés (à 3% et 3.5%).

Limites planétaires

Dans un avis consultatif (non-juridiquement contraignant), la Cour Internationale de Justice de La Haye a déclaré que « les pays qui ne respectent pas leurs obligations en matière de climat commettent un acte illicite », en rappelant que « les conséquences juridiques peuvent inclure des réparations complètes aux États lésés sous forme de restitution, d'indemnisation et de satisfaction ». Une position ouvrant peut-être la voie, à terme, à l'indemnisation des Etats victimes de l'inaction climatique d'autres Etats.

Obligations

Aux US la semaine dernière, le 10 ans perdait 3pb avec le relâchement des pressions sur J. Powell et un PMI manufacturier en contraction, tandis que les inscriptions au chômage étaient plus faibles qu'attendu. En Europe, l'OAT 10 ans terminait la semaine inchangée tandis que le Bund prenait 3pb, alors que la BCE a décidé de laisser son taux directeur inchangé en attendant plus de clarté quant aux droits de douane américains. Cette semaine sera chargée, avec les JOLTS, les ADP, le PCE, le FOMC, et l'ISM manufacturier.

Sentiment des traders

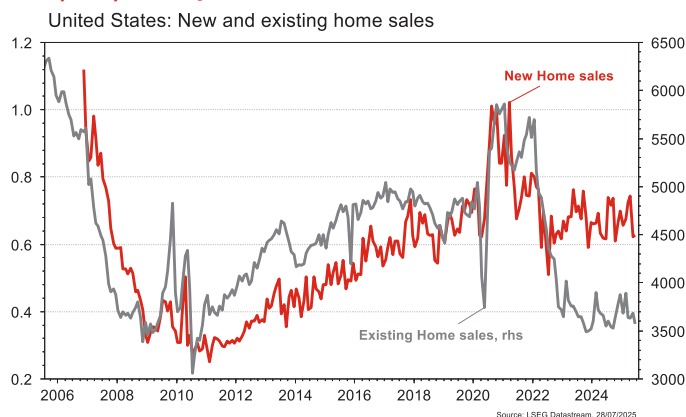
Bourse

Les marchés ouvraient en fanfare grâce au deal signé entre l'UE et les USA. La semaine sera chargée à tous les niveaux, côté macro avec la réunion du FOMC (pas de changement attendu), le core PCE et les statistiques de l'emploi aux US, en zone euro, nous aurons le CPI et le PIB. Il y aura pléthores de publications trimestrielles également: UBS, Microsoft, Apple, Amazon, Hermès entre autres.

Devises

Suite à l'annonce de l'accord entre l'UE et les US (tarifs à 15%), la monnaie unique traitait en Asie autour des €/1.1770 avant de chuter à l'ouverture ce matin à €/1.1718. Le \$ consolide contre les autres devises: \$/CHF 0.7959, \$/JPY 147.80. Les cambistes se focaliseront cette semaine sur le discours de J. Powell et surtout sur les chiffres de l'emploi US en fin de semaine. Nous anticipons les fourchettes suivantes: €/1.1568-1.1829, £/1.3365-1.3589, \$/CHF 0.79-0.8064, €/CHF 0.9221-0.9350, XAU/USD 3345-3451.

Graphique du jour



Marchés

Sans surprise, la BCE a gardé ses taux directeurs inchangés, mais le message est moins accommodant. L'accord sur les droits de douane entre les US et l'UE trouvé ce week-end, après celui avec le Japon, bien qu'asymétrique, retire une incertitude et entretient le sentiment positif. Les actions progressent (US: +1.4%, Europe: +0.5% et émergents: +0.7%) et les taux souverains à 10 ans sont plutôt stables. La dépréciation du dollar (dollar index: -0.9%) n'empêche pas le recul de l'or (-0.6%). À suivre cette semaine: prix des maisons (FHFA et S&P CoreLogic), confiance des ménages, 1ère estimation PIB du T2, réunion de la Fed, inflation PCE, rapport sur l'emploi et ISM manufacturier aux Etats-Unis; 1ère estimation PIB du T2, indices de confiance de la CE (économie, industrie et services) et indice des prix à la consommation dans la zone euro; PMI manufacturier et des services en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine écourtée par la fête nationale: indice des prix de l'immobilier T2 (OFS), baromètre conjoncturel juillet (KOF), CA du commerce de détail juin (OFS) et CA des services mai (OFS).

Les sociétés suivantes publieront des résultats: SIX, Forbo, Sika, Lem, SIG Group, Logitech, Bucher, UBS, Autoneum, Idorsia, Inficon, Avolta, Comet, Holcim, Interroll, Kardex, Clariant, Medacta, Swiss, BNS et AMS Osram.

Actions

ALPHABET (Core Holding) a publié des résultats trimestriels solides, avec un bénéfice en hausse de près de 20%, porté par la croissance de Search et du Cloud. L'intégration de l'IA stimule l'engagement (+10% de volume de recherche) mais à noter que les AI Overviews réduisent fortement les clics vers les sites tiers, posant un défi au modèle publicitaire historique. Les Capex de l'année fiscale 2025 sont également relevés à \$85 milliards afin de répondre aux besoins en infrastructure.

DEUTSCHE BÖRSE (Core Holding) a publié vendredi des résultats solides et les perspectives restent encourageantes. La faiblesse du segment IMS, liée en grande partie à des effets de change défavorables, ne justifie pas la sous-performance du titre (-11%) sur le dernier mois. Profiter de cette faiblesse pour renforcer.

Au-delà d'Alphabet, **MICROSOFT** (Core Holding), **META** (HR) et **AMAZON** (HR) devraient confirmer cette semaine une trajectoire d'investissement tout autant ambitieuse pour soutenir l'IA: montée en puissance des data centers et sécurisation de l'électricité. Le marché se focalisera sur les fourchettes de Capex 2025-2026, la visibilité d'approvisionnement GPU/ASIC et les engagements long terme en électricité.

NESTLÉ (Core Holding) reste concentré sur la reprise graduelle des volumes, soutenue par l'innovation, le marketing et une élasticité prix en amélioration. Le plan « Fuel for Growth » permet de financer ces efforts tout en stabilisant les marges. Malgré une publication en ligne, le marché a sanctionné l'absence de surprise positive. Une inflexion plus nette est attendue en 2026 sur les volumes.

Performances

	Au 25.07.2025	Depuis 18.07.2025	Depuis 31.12.2024
SMI	11 955.73	-0.23%	3.06%
Stoxx Europe 600	549.95	0.54%	8.34%
MSCI USA	6 108.18	1.42%	8.74%
MSCI Emerging	1 257.78	0.67%	16.95%
Nikkei 225	41 456.23	4.11%	3.91%
CHF vs USD	0.7967	0.44%	13.76%
EUR vs USD	1.1731	0.71%	13.28%
Or (USD/par once)	3 332.37	-0.61%	26.93%
Brent (USD/bl)	68.47	-1.18%	-8.39%
		Au 18.07.2025	Au 31.12.2024
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.42%	0.45%	0.23%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.68%	2.65%	2.36%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.38%	4.43%	4.57%

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.