

Economie

Les statistiques publiées aux États-Unis sont quelque peu mitigées. La publication de l'inflation de mai a rassuré: la croissance générale des prix est inférieure aux attentes (+0% m/m vs +0.1% est. et +3.3% a/a vs +3.4% est.). Idem pour l'inflation sous-jacente, hors énergie et alimentation, (+0.2% m/m vs +0.3% m/m est. et +3.4% vs +3.5% est.). La confiance des PME (NFIB) se redresse légèrement (de 89.7 à 90.5) en mai. La hausse des inscriptions au chômage est en revanche une déception (242'000 vs 225'000 attendu) tout comme la chute de la confiance des ménages (Univ. du Michigan) en juin (de 69.1 à 65.6). Dans la zone euro, la production industrielle déçoit en avril (-0.1% m/m vs +0.2% est. ; -3% a/a). Enfin, en Chine, la progression de l'indice des prix à la consommation est stable en mai (+0.3% a/a) alors qu'une légère accélération était escomptée (+0.4% a/a).

Limites planétaires

Selon un rapport des Nations Unies publié aujourd'hui et analysant les performances des 193 états membres par rapport aux 17 objectifs de développement durables définis en 2015, il ressort qu'aucun de ces 17 objectifs n'est sur la trajectoire pour atteindre les objectifs de 2030. L'institution recommande aux États de redoubler d'efforts de financement pour atteindre ces objectifs et également de refonder le système Onusien lui-même.

Obligations

Aux US, la FED a maintenu son taux inchangé, tandis que les prévisions des DOTS 2024 ne prévoient plus qu'une seule baisse (vs 3), ce qui fut plus «hawkish» qu'attendu. Néanmoins, l'inflation a surpris favorablement (0% m/m vs 0.1% attendu), avec les premiers signes de désinflation sur la partie services. Dans ce contexte, les taux US ont fortement baissé (10Y -22pb). En Europe, les tensions politiques françaises ont entraîné un rally des taux Allemands (10Y -26pb), tandis que le souverain Français a sous-performé (10Y +3pb): son spread à 10Y vs Bund se rapproche des 80pb, au plus haut depuis 2012.

Sentiment des traders

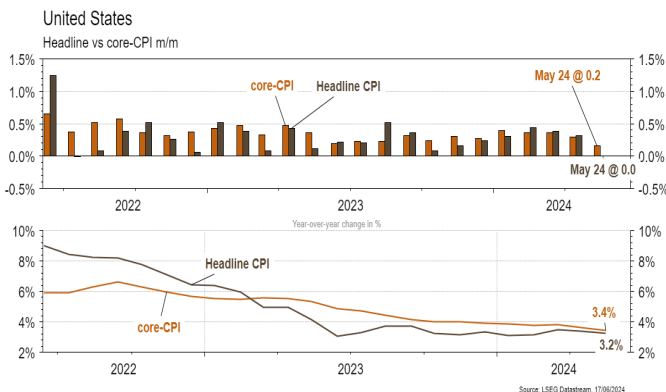
Bourse

Une Europe malade de sa politique, les USA au plus haut avec peu de catalyses pour la continuation de la hausse. Cette semaine, les investisseurs seront confrontés à peu voire pas de chiffres macroéconomiques majeurs et un mercredi de congé aux États-Unis. Enfin, bien qu'un rebond soit probable en Europe, frilosité et attentisme devraient être de rigueur cette semaine.

Devises

L'aversion au risque fait chuter l'€ contre les principales devises: €/ \$ 1.0696, €/CHF 0.9531. Un rebond momentané reste possible mais nous restons négatifs sur l'€ jusqu'aux élections françaises, nos fourchettes: €/ \$ 1.0535-1.08. Le CHF est orienté à la hausse \$/CHF 0.8907, €/CHF 0.9530; une baisse de taux de la BNS cette semaine (-0.25%) pourrait freiner cette tendance. Nos fourchettes: \$/CHF 0.8825-0.9015, €/CHF 0.9440-0.9610. La £ est en baisse £/ \$ 1.2670, sup. 1.2630 rés. 1.2800. L'or consolide à 2317\$/oz, sup. 2282 rés. 2354.

Graphique du jour



Marchés

L'annonce d'élections législatives anticipées en France a pesé sur les actifs européens, alors que la décision de la Fed, un peu plus «hawkish» qu'attendu, a été plus que compensée par les chiffres d'inflation favorables. Ainsi, les taux souverains à 10 ans baissent de >20pb aux US et en Allemagne et sont inchangés en France. Les actions progressent (US: +1.6%; émergents: +0.4%) hors Europe (-2.4%). Le renforcement du dollar (+0.6%) n'empêche pas celui de l'or (+0.7%). À suivre cette semaine: Empire Manufacturing, ventes de détail, production industrielle, confiance des promoteurs immobiliers, mises en chantier, permis de construire et PMI manufacturier et des services aux États-Unis; indice de confiance ZEW, PMI manufacturier et des services et confiance des ménages dans la zone euro; indices des prix à la consommation et à la production en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: évolution des salaires nominaux (OFS), prévisions conjoncturelles d'été (KOF & Seco), statistiques d'hébergement mai (OFS), rapport sur la stabilité financière 2023 (BNS), commerce extérieur/exportations horlogères mai (OFDF), indice des prix à la construction avril (OFS) et appréciation de la politique monétaire (BNS).

Klingelberg a publié ses résultats 2023/24.

Actions

La semaine dernière, lors de la WWDC 2024, **APPLE** (Core Holdings) a mis en avant la commodité et les améliorations des fonctionnalités d'IA sur ses appareils. Les prévisions pour les prochains trimestres indiquent une décélération de la croissance annuelle des ventes d'iPhone. Le groupe va devoir attendre septembre 2025 pour potentiellement initier un nouveau cycle de ventes d'appareils.

ING (Satellites): le management dévoile aujourd'hui sa stratégie et ses objectifs à horizon 2027. Avec essentiellement une croissance annualisée de 4-5% et un ROE de 14%, le consensus est 5-10% derrière les ambitions du groupe à ce stade.

ROCHE (Core Holdings) a présenté dimanche des données de phase III positives pour Columvi en seconde ligne dans le lymphome diffus à grandes cellules (une forme de cancer du sang). L'indication représente une opportunité de ventes de c. CHF 2mia.

SIKA (Core Holdings) a ouvert sa 34ème usine en Chine, dans la province de Liaoning, pour la production de mortiers, de colles et produits d'étanchéité. Elle permettra de servir une zone de c. 100 millions de personnes dans le nord-est de la Chine et en Mongolie.

Enfin, il convient de noter que nous avons sorti plusieurs titres de nos listes de recommandations à savoir **ESTEE LAUDER & STRAUMANN** (liste Core Holdings) ainsi qu'**ALSTOM, EDENRED** et **ORANGE** dans la liste Satellites.

Performances

	Depuis		
	Au 14.06.2024	07.06.2024	31.12.2023
SMI	12 044.59	-1.72%	8.14%
Stoxx Europe 600	511.05	-2.39%	6.69%
MSCI USA	5 162.17	1.57%	13.41%
MSCI Emerging	1 076.89	0.35%	5.19%
Nikkei 225	38 814.56	0.34%	15.99%
Au 14.06.2024			
CHF vs USD	0.8905	0.69%	-5.48%
EUR vs USD	1.0688	-1.15%	-3.25%
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.72%	0.88%	0.70%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.34%	2.60%	2.00%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.21%	4.44%	3.87%
Or (USD/par once)	2 331.65	0.70%	12.89%
Brent (USD/bl)	82.61	3.67%	6.33%

Source: 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.