

Economie

Les statistiques US sont contrastées. Les ventes de maisons neuves chutent de 11.3% m/m en mai, bien plus qu'attendu. Les prix de vente des maisons résistent moins qu'espéré mais progressent de 0.2% m/m en avril (FHFA). La confiance des ménages recule de 101.3 à 100.4 en juin, mais moins qu'escompté (100). La mesure d'inflation PCE décélère a/a en ligne avec les attentes à 2.6%. En zone euro, les indices de confiance de la CE se dégradent marginalement, de 6.8 à 6.5 dans les services (vs 6.3 attendu), de -9.9 à -10.1 dans l'industrie (-9.6 attendu) et de 96.1 à 95.9 dans l'économie (vs 96.1 attendu). Enfin, en Chine, les profits industriels ralentissent de 4% à 0.7% a/a, le PMI manufacturier de juin reste sous les 50, à 49.5 alors que le Caixin ressort à 51.8 (+0.1, vs 51.5 attendu).

Limites planétaires

Selon le rapport World Energy Investment 2024 de l'Agence Internationale de l'Energie, les investissements dans les énergies propres et infrastructures devraient atteindre 2'000 milliards de dollars en 2024, soit 2/3 des investissements totaux dans l'énergie, contre 1/3 lors de la signature de l'Accord de Paris en 2015. L'Agence alerte cependant sur le fait que seulement 15%, soit 300 de ces 2'000 milliards, sont investis par les pays émergents hors Chine: un chiffre insuffisant pour atteindre les objectifs.

Obligations

Aux US, l'inflation poursuit sa trajectoire baissière (PCE 2.6% a/a) tandis que l'indice des surprises économiques est désormais au plus bas depuis août 2022. Néanmoins, les taux longs se sont redressés sur la semaine (10Y +14pb/30Y +16pb), le marché n'escomptant pas de réelle faiblesse à venir sur l'activité. Le rapport sur l'emploi ce vendredi nous donnera la tendance pour le début du T3. En Europe, les premières estimations d'inflation sont en ligne avec les attentes. Les taux terminent également en hausse (10Y Bund +8pb) et le spread Bund-OAT s'établissait à 80pb avant la détente de ce matin (-5pb).

Sentiment des traders

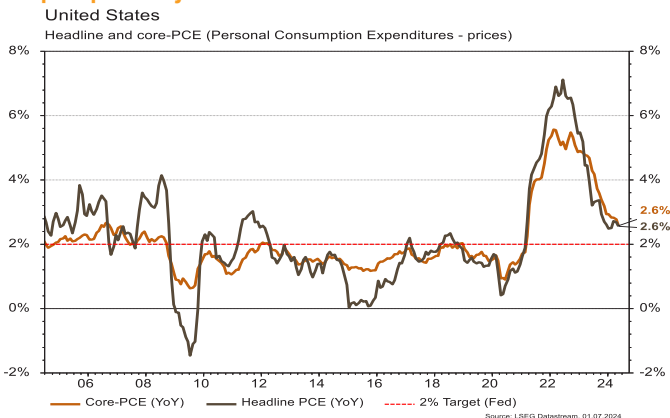
Bourse

Ce matin les places européennes poussent un «ouf» de soulagement, le ver (la gauche) n'est pas dans le fruit. Aux US, après avoir attendu toute la semaine dernière le PCE, on patientera jusqu'à vendredi pour les NFP. L'attente sera moins longue puisque la semaine sera amputée du 4 juillet outre-Atlantique, mais le résultat risque d'être le même avec un marché erratique.

Devises

Suite au premier tour des élections en France où le RN a obtenu 34% des suffrages contre 29% pour le front populaire, l'EUR se traite à la hausse ce matin: l'EUR/USD est à 1.0775 et l'EUR/CHF à 0.9685. Cela s'explique par le fait que certains analystes pensent qu'il sera difficile pour le RN d'avoir la majorité absolue. La livre est à la hausse à quelques jours des élections législatives, GBP/USD 1.2685 et GBP/CHF 1.1400 actuellement. L'or est stable à 2325 USD/oz.

Graphique du jour



Marchés

Les actions développées ont gagné 0.1% sur la semaine (Japon +2.6%, Europe -0.7% dans l'attente des élections en France: CAC40 -2%), la remontée des taux (6-12 pb) pénalisant les obligations (US -0.8%, Bund -0.5%, Italie -0.9%). Le pétrole reste plus ferme (+0.6%) que le cuivre (-1%). L'Euro et les futures sur actions européennes rebondissent ce matin, sur l'hypothèse qu'aucun extrême n'obtiendra de majorité absolue en France. À suivre cette semaine: ISM manufacturier et des services de juin, «minutes» de la Fed, commandes des entreprises et rapport sur l'emploi aux États-Unis; dans la zone euro: indice des prix à la consommation et à la production, taux de chômage et ventes de détail, projections de résultats des élections françaises; PMI des services (officiels et de Caixin) en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: chiffre d'affaires du commerce de détail mai (OFS), chiffre d'affaires des services avril (OFS), Indices PMI des directeurs d'achat juin, chômage juin (Seco), inflation juin (OFS), statistiques d'hébergement mai (OFS), climat de consommation juin (Seco) et réserves de devises fin juin (BNS).

Dottikon, Burckhardt et Cosmo tiendront leur AG.

Actions

ANGLO AMERICAN (sortie de la liste Satellites): incendie dans la mine de charbon métallurgique Grosvenor (c. 4% de l'EBITDA). L'étendue des dégâts n'est pas connue à ce stade et l'incertitude sur le temps de fermeture ou même une réouverture pèsera sur le titre à court terme. Cet incident intervient au moment de la mise en vente des actifs de charbon métallurgique dans le cadre du recentrage, qui étaient perçus comme les plus faciles à vendre et pouvant générer de la valeur. L'exécution du plan stratégique est clé pour permettre une poursuite de la surperformance du titre. Au regard de cette incertitude et de l'impact que cela peut avoir sur le calendrier de recentrage, nous sortons Anglo.

Selon le média taiwanais Ctee, **APPLE** (Core Holdings) aurait augmenté ses commandes de puces A18 chez TSMC (Satellites) pour produire 90 à 100 millions d'iPhones de la série 16. L'iPhone 16, qui sortira en septembre 2024 et devrait incorporer de nouvelles fonctionnalités d'IA, bénéficiera également de spécifications améliorées pour l'appareil photo, le microphone et la mémoire.

ASSA ABLOY (Core Holdings) rachète le canadien Wesko Locks, spécialiste des systèmes de fermeture électronique et employant 70 personnes pour 22 mioCAD de ventes en 2023, soit 0.1% de chiffre d'affaires acquis.

SCHNEIDER ELECTRIC (Satellites): après le relèvement de la note de crédit de S&P à A en avril, Moody's relève sa perspective de stable à positive en confirmant sa note A3, équivalente à A- chez S&P.

Performances

	Depuis		
	Au 28.06.2024	21.06.2024	31.12.2023
SMI	11 993.83	-0.16%	7.69%
Stoxx Europe 600	511.42	-0.72%	6.76%
MSCI USA	5 192.93	-0.02%	14.08%
MSCI Emerging	1 086.25	-0.06%	6.11%
Nikkei 225	39 583.08	2.56%	18.28%
Au 28.06.2024			
CHF vs USD	0.8986	-0.56%	-6.34%
EUR vs USD	1.0718	0.33%	-2.98%
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.57%	0.64%	0.70%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.46%	2.39%	2.00%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.37%	4.26%	3.87%
Or (USD/par once)	2 326.30	-0.25%	12.63%
Brent (USD/bl)	86.43	0.59%	11.25%

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 fourni 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.