

**Economie**

Aux États-Unis en juin: ISM Manufacturier à 48.5 (-0.2 m/m), Services à 48.8 (-5.0 !) vs 52.5 attendu, 206'000 créations d'emplois (vs 190'000 attendu et 218'000 en mai, fortement révisé de 272'000), taux de chômage à 4.1% (+0.1%) et salaires horaires en hausse de 3.9% a/a vs 4.1% en mai. En Europe en juin, les PMI Manufacturier et des Services sont stables, le premier restant en zone de contraction pour le 24ème mois consécutif, à 45.8, l'inflation reflue à 2.5% a/a (-0.1 pt vs mai), les prix à la production reculent de 4.2% a/a (vs -5.7% en mai), les ventes de détail progressent de 0.3% a/a en mai vs 0.2% attendu. Enfin, en Chine, les PMI Manufacturier officiels et Caixin de juin sont stables, resp. à 49.5 à 51.8 alors que ceux des Services faiblissent à 50.2 et 51.2 (-2.8 pts vs mai).

**Limites planétaires**

Selon le Statistical Review of World Energy 2024 publié par l'Energy Institute, la consommation d'énergie solaire et éolienne a crû de 4.9 Exajoules (EJ) en 2023, lorsque celle issue des fossiles a crû de 7.4 Exajoules, soit 50% de plus, dont 4.8 Exajoules provenant du seul pétrole. Sur les 620 EJ d'énergie consommée en 2023, 81.5% provenaient ainsi toujours des fossiles (charbon, pétrole et gaz).

**Obligations**

Aux US, la dynamique économique poursuit son ralentissement avec un ISM des services en contraction (48.8 vs 52.7 attendu) et un mauvais rapport sur l'emploi, montrant un taux de chômage en hausse à 4.1% (+0.1pp). Dans ce contexte, le marché anticipe désormais 2 baisses pour 2024 et les taux ont baissé le long de la courbe (2Y -15pb/10Y -12pb). En Europe, les investisseurs ont été rassurés par le 1er tour des élections législatives françaises, entraînant un rallye sur l'OAT (10Y -9pb) et la périphérie (BTP 10Y -14pb). Sur le crédit, les spreads se sont resserrés en Europe (IG -5pb/HY -7pb).

**Sentiment des traders**

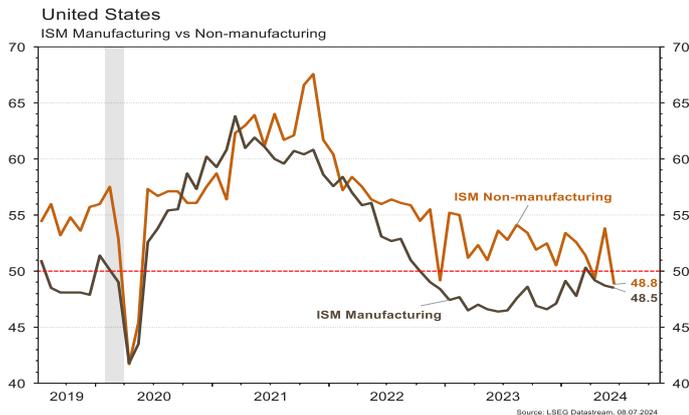
**Bourse**

Les indices US terminaient la semaine dans les plus hauts historiques soutenus par les valeurs technologiques. Côté macro, nous aurons aux US le CPI et le PPI, mais surtout les auditions de J.Powell devant le Sénat, alors que la saison des résultats commencera vendredi avec les bancaires US. La prudence est de mise.

**Devises**

A la suite des élections françaises de ce week-end ou ni le RN ni la coalition de gauche n'ont obtenu la majorité nécessaire pour former un gouvernement, c'est le CHF qui est recherché comme monnaie refuge: l'EUR/CHF est à 0.9680. Les chiffres de l'emploi américain meilleurs que prévu n'ont pas convaincu le dollar car le marché s'attend à une baisse des créations d'emplois, ainsi l'EUR/USD est grimpé à 1.0840 et l'USD/CHF est à 0.8945. A noter la hausse de 2.5% de l'once d'or la semaine dernière qui a atteint les 2392 USD/oz.

**Graphique du jour**



**Marchés**

Les anticipations de baisses de taux de la Fed ont progressé, entraînant une hausse des actions (Emergents +1.7% et US +1.9%, S&P500 et Nasdaq au plus haut historique, Japon +3.4%, Europe +1%), des obligations d'entreprises (0.5-1.0%) et des matières premières (cuivre +3.6%, pétrole +1.7%) et un recul du dollar (-0.9%), l'or bondissant de 2.5%. Les obligations souveraines sont plus dispersées (Italie +1%, US +0.8%, Allemagne -0.4%). Cette semaine nous suivrons: aux US les chiffres de crédit pour mai, l'inflation générale, les prix à la production et la confiance des PME en juin. En Europe l'indice de confiance Sentix pour juillet. En Chine, les chiffres de prêts, de masse monétaire et de balance commerciale pour juin.

**Marché suisse**

A suivre cette semaine: statistiques trafic aérien juin (Flughafen Zürich).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres d'affaires ou résultats: Hypi Lenzburg, Barry Callebaut, BC du Jura, Docmorris, Partners Group (actifs sous gestion (AuM) S1) et Ems-Chemie.

**Actions**

**BYD (Satellites):** a vendu 341'658 NEV (New Energy Vehicles) en juin 2024 (+35% vs juin 2023) et annonce le démarrage d'une nouvelle usine en Ouzbékistan. En parallèle, selon Automotive News citant des officiels turcs, BYD devrait annoncer la construction d'une usine en Turquie. Il s'agirait alors de la 2ème usine destinée au marché européen, après l'usine hongroise dont le démarrage est prévu en 2026.

**ROCHE (Core Holdings)** a annoncé, la semaine dernière, l'échec et l'arrêt d'une étude évaluant tiragolumab dans le cancer du poumon. La probabilité d'un tel scénario était élevée, après l'annonce en 2022 d'un premier échec pour ce traitement. Les attentes du consensus avaient fortement été révisées à la baisse. L'impact sur le titre est limité.

**SWISS RE (Satellites):** L'ouragan Beryl, actuellement de catégorie 1, devrait bientôt toucher terre sur la côte du Texas. Certaines prévisions annoncent qu'il pourrait encore se renforcer pour atteindre une intensité (faible) de catégorie 2. Si pour l'instant les pertes d'assurance dues à ce péril ont été relativement contenues et très gérables pour le secteur, Beryl annonce malgré tout une saison des ouragans précoce et probablement très active pour les réassureurs.

**Performances**

	Depuis		
	Au 05.07.2024	28.06.2024	31.12.2023
SMI	12 006.14	0.10%	7.80%
Stoxx Europe 600	516.60	1.01%	7.84%
MSCI USA	5 293.48	1.94%	16.29%
MSCI Emerging	1 104.88	1.72%	7.93%
Nikkei 225	40 912.37	3.36%	22.26%
Au 05.07.2024			
CHF vs USD	0.8980	0.07%	-6.27%
EUR vs USD	1.0824	0.99%	-2.01%
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.67%	0.57%	0.70%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.51%	2.46%	2.00%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.28%	4.37%	3.87%
Or (USD/par once)	2 383.30	2.45%	15.39%
Brent (USD/bl)	87.90	1.70%	13.14%

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.