

## Morning Brief

### **RÉSUMÉ RAPIDE DES MARCHÉS DE LA DERNIÈRE SÉANCE**

Les marchés américains ont effacé des pertes initiales significatives lundi 13 avril pour terminer nettement dans le vert, portés par l'espoir renouvelé d'une résolution négociée du conflit irano-américain après que le président Trump a indiqué avoir été contacté par Téhéran. Le S&P 500 a progressé de 1,0% à 6'886, son plus haut niveau depuis le début de la guerre, repassant en territoire positif pour l'année après avoir été en repli de plus de 7% au plus bas du conflit. Le Nasdaq a avancé de 1,2% à 23'184, inscrivant une neuvième séance consécutive de hausse pour le Nasdaq 100, tandis que le Dow Jones, parti en baisse de plus de 400 points en séance, terminait en hausse de 0,6% à 48'218. La technologie et les financières ont mené le rebond, tirées notamment par Salesforce et Microsoft, dans un mouvement alimenté par les commentaires du PDG de Goldman Sachs suggérant que le repli récent des valeurs logicielles avait été excessif au regard des fondamentaux.

L'Europe a sous-performé : le STOXX 600 a cédé 0,2% à 614, le FTSE 100 0,2% à 10'583 et le SMI suisse 0,3% à 13'146, tous freinés par l'incertitude sur l'approvisionnement énergétique.

En Asie, le Nikkei a bondi de 2,4% à 57'877, tandis que le Hang Seng et le Shanghai Composite progressaient chacun de 1,0% à respectivement 25'903 et 4'026, soutenus par l'optimisme autour du cessez-le-feu.

Le taux américain à 10 ans s'est stabilisé à 4,31% et le 2 ans à 3,81%, reflétant l'équilibre précaire entre pressions inflationnistes liées à l'énergie et espoirs de désescalade, avec la courbe légèrement pentifiée. Le 10 ans suisse s'est maintenu autour de 0,39%. L'or a terminé à 4'761 dollars l'once, en hausse de 0,3%, confirmant son statut de couverture incontournable dans un environnement où le risque géopolitique reste non résolu.

### **CE QU'IL FAUT SURVEILLER SUR LES MARCHÉS AUJOURD'HUI**

La séance s'annonce décisive avec les résultats de JPMorgan Chase, Wells Fargo, Citigroup et Johnson & Johnson publiés avant l'ouverture, dont les perspectives sur la qualité du crédit et les marges d'intérêt seront scrutées à la loupe.

L'IPP américain de mars, publié à 14h30 heure suisse (développé en section 5), constituera l'autre catalyseur majeur de la journée.

En Europe et en Asie, le niveau du brut WTI, qui évolue autour de 97 à 98 dollars le baril, restera un baromètre central pour les compagnies aériennes, la chimie et la consommation discrétionnaire.

### **RÉSUMÉ DES RÉSULTATS CLÉS (SÉANCE PRÉCÉDENTE)**

Goldman Sachs a publié des revenus trimestriels de 17,2 milliards de dollars, deuxième plus haut niveau de son histoire, avec un BPA de 17,55 dollars dépassant le consensus de 16,47 dollars de 6,6%. La rentabilité des fonds propres a atteint 19,8%, portée par un segment marchés et banque d'investissement record à 12,7 milliards, dont des revenus actions en hausse de 27% à 5,3 milliards et des commissions de conseil en fusion-acquisition en bond de 89%. La banque a restitué 6,4 milliards de capital aux actionnaires sur le trimestre.

LVMH a de son côté publié un chiffre d'affaires de 19,1 milliards d'euros, en repli de 6% en données publiées sous l'effet d'un écart de change de 7 points, mais en progression organique de 1%. La mode et la maroquinerie ont reculé de 2% en organique pour le septième trimestre consécutif, tandis que montres et joaillerie progressaient de 7%.

### **DONNÉES MACRO A SUIVRE AUJOURD'HUI**

L'indice des prix à la production américain de mars est attendu ce matin à 8h30 ET. En février, l'IPP final demand avait progressé de 0,7% sur un mois et de 3,4% sur un an, son rythme annuel le plus élevé depuis début 2025, sous l'effet d'une flambée de 1,1% des prix des biens tirée par l'énergie.

Le chiffre de mars devrait refléter le choc pétrolier qui a suivi la fermeture du détroit d'Ormuz fin février, lorsque le Brent avait brièvement dépassé 118 dollars.

### **NOUVELLES LES PLUS IMPORTANTES HIER**

Somnigroup International a annoncé l'acquisition de Leggett & Platt dans le cadre d'une transaction entièrement en actions valorisée à environ 2,5 milliards de dollars, soit 6,6 fois l'EBITDA ajusté avant synergies, pour constituer un ensemble affichant 11,2 milliards de ventes et 1,7 milliard d'EBITDA pro forma 2025. Le titre Leggett a bondi de 13% dans la foulée de l'annonce.

Meta Platforms a par ailleurs étendu son engagement en infrastructure d'intelligence artificielle en concluant un accord supplémentaire de 21 milliards de dollars avec CoreWeave, s'ajoutant à un contrat préexistant de 14,2 milliards, soulignant l'intensité capitaliste de la course à l'IA.

BP a annoncé l'entrée au capital de trois licences d'exploration offshore en Namibie, illustrant la recombinaison des portefeuilles amont des majors pétrolières vers les bassins deepwater africains.

### **GRANDES CAPITALISATIONS À SUIVRE AUJOURD'HUI**

JPMorgan Chase publie ses résultats avant l'ouverture avec un consensus à 5,41 dollars de BPA sur 48,2 milliards de revenus ; la qualité du crédit à la consommation, les perspectives de revenu net d'intérêts et le ton de Jamie Dimon sur l'impact macro du choc pétrolier seront les points d'attention prioritaires.

Wells Fargo, attendu à 1,57 dollar de BPA sur 21,8 milliards, doit convaincre sur la trajectoire de ses marges et sur l'éventuelle levée de son plafond d'actifs, un titre qui sous-performe ses pairs de 8% depuis le début de l'année.

Citigroup, dont les actions ont récemment surperformé le secteur, devra confirmer ses progrès sur son ratio d'efficacité cible de 60%. Johnson & Johnson clôturera l'attention du côté santé, avec les perspectives sur la tarification pharmaceutique comme principal enjeu.

### **RÉSULTATS MONDIAUX LES PLUS IMPORTANTS DES DERNIERS JOURS**

La saison de résultats du premier trimestre 2026 s'ouvre sur des attentes très élevées : le consensus FactSet anticipe une croissance des bénéfices du S&P 500 de l'ordre de 19% sur un an, l'une des projections les plus ambitieuses des dernières années, qui laisse peu de marge à la déception.

Parmi les premières publications, Goldman Sachs confirme que la volatilité géopolitique profite aux franchises de marchés financiers, et LVMH illustre la distorsion que peut introduire un effet de change sévère sur les chiffres publiés.

Le vrai test de la barre des 19% viendra dans les deux prochaines semaines, lorsque technologie, santé et industrie livreront l'essentiel de leurs publications ; des résultats dans les clouds accompagnés de perspectives prudentes suffiraient à comprimer les multiples.

### **PUBLICATIONS MACRO MONDIALES ATTENDUES DANS LES 7 PROCHAINS JOURS**

L'IPP américain de mars, publié ce jour, constitue le premier catalyseur de la semaine. Les ventes au détail de mars, replanifiées au 21 avril, fourniront la première lecture de la demande des ménages américains dans la période post-choc énergétique et pourraient significativement réviser les probabilités de récession dans un sens comme dans l'autre.

Le FMI a publié aujourd'hui ses Perspectives de l'économie mondiale, projetant une croissance de la zone euro de 0,9% en 2026, un niveau de référence important pour le positionnement sur les actions européennes.

Les discours de membres du Conseil des gouverneurs de la BCE seront par ailleurs suivis avec attention, le prochain comité de politique monétaire étant fixé au 30 avril, dans un contexte où l'inflation européenne dépasse la cible de 2% sous l'effet de la transmission énergétique alors que le taux de dépôt reste à 2,0%.

MARKET DATA

EQUITY																	
	Futures	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD					
Europe	CAC 40	0.58%	8 235.98	-0.3%	-0.3%	5.4%	1.1%	MSCI WORLD	4 503.84	0.7%	0.7%	5.8%	1.7%				
	DAX 30	1.03%	23 742.44	-0.3%	-0.3%	4.7%	-3.1%	GROWTH	6 804.88	0.9%	0.9%	7.2%	-2.0%				
	SMI 20	0.65%	13 145.91	-0.3%	-0.3%	2.9%	-0.9%	VALUE	4 573.10	0.5%	0.5%	4.5%	5.2%				
	SPI	-	18 452.54	-0.2%	-0.2%	3.5%	1.3%	MOMENTUM	5 010.17	0.4%	0.4%	11.3%	6.1%				
	FTSE MIB 40	0.54%	47 527.16	-0.2%	-0.2%	7.3%	5.7%	LOW VOL	2 449.18	-0.0%	-0.0%	0.9%	2.0%				
	EUROSTOXX 50	0.89%	5 905.02	-0.4%	-0.4%	6.0%	2.0%	QUALITY	4 817.25	0.5%	0.5%	5.9%	1.7%				
	DJ STOXX 600	0.66%	613.88	-0.2%	-0.2%	5.3%	3.7%	SIZE	6 592.03	0.6%	0.6%	5.2%	3.6%				
	FTSE 100	0.26%	10 582.96	-0.2%	-0.2%	4.0%	6.6%	HIGH DIV.	1 813.53	-0.1%	-0.1%	1.7%	5.2%				
America	S&P 500	0.15%	6 886.24	1.0%	1.0%	5.5%	0.6%	SMALLCAP	713.49	0.8%	0.8%	6.5%	7.5%				
	NASDAQ COMP	0.29%	23 183.74	1.2%	1.2%	7.4%	-0.3%	MSCI USA	6 557.25	1.1%	1.1%	5.4%	0.4%				
	S&P 500 EW	-	8 060.33	1.2%	1.2%	3.6%	3.8%	ENERGY	451.19	0.3%	0.3%	-7.1%	27.5%				
	S&P 400 MIDCAP	0.04%	3 562.00	1.1%	1.1%	5.5%	7.8%	MATERIALS	477.43	0.2%	0.2%	5.2%	14.3%				
	S&P 600 SMALLCAP	-	1 605.56	1.4%	1.4%	6.1%	9.4%	INDUSTRIALS	673.26	0.9%	0.9%	7.0%	12.2%				
Asia	RUSSELL 2000	0.32%	2 670.49	1.5%	1.5%	7.0%	7.6%	CONSUMER DISC.	768.96	0.9%	0.9%	6.0%	-4.3%				
	NIKKEI 225	2.56%	57 877.39	2.4%	1.7%	13.3%	15.0%	CONSUMER STAPLES	353.19	-1.0%	-1.0%	-0.4%	6.9%				
	HANG SENG H	-	25 913.09	1.0%	0.1%	4.5%	1.1%	HEALTH CARE	476.51	0.6%	0.6%	0.9%	-4.7%				
	SHANGHAI COMP A	-	4 026.63	1.0%	1.0%	3.5%	1.5%	FINANCIALS	284.52	1.8%	1.8%	4.7%	-5.9%				
EM	SHENZHEN COMP A	-	2 704.43	1.4%	2.0%	6.7%	6.9%	IT	1 215.55	1.7%	1.7%	8.4%	-1.9%				
	BOVESPA	-	198 000.71	0.3%	0.3%	5.6%	22.9%	COMM. SERVICES	144.51	0.8%	0.8%	8.2%	0.2%				
Indices Total Return	SENSEX	-	76 847.57	-0.9%	-0.9%	6.8%	-9.8%	UTILITIES	275.44	-1.2%	-1.2%	1.1%	8.4%				
	MSCI WORLD 100% H Sfr NTR	2 495.94	0.7%	0.7%	5.4%	2.3%	MSCI EUROPE	204.85	-0.1%	-0.1%	5.2%	3.6%					
	MSCI 500 TR	15 364.11	1.0%	1.0%	5.5%	0.9%	ENERGY	211.20	1.3%	1.3%	-3.5%	35.9%					
	MSCI USA NTR	19 834.05	1.1%	1.1%	5.5%	0.6%	MATERIALS	390.29	-0.3%	-0.3%	5.8%	11.2%					
	MSCI EUROPE NTR	418.78	-0.1%	-0.1%	5.4%	4.4%	INDUSTRIALS	526.93	-0.0%	-0.0%	8.5%	6.3%					
	MSCI EUROPE SMALL NTR	668.27	-0.0%	-0.0%	6.1%	3.2%	CONSUMER DISC.	182.93	-0.5%	-0.5%	5.3%	-14.2%					
	MSCI EM NTR	841.99	-0.7%	-0.7%	10.0%	9.8%	CONSUMER STAPLES	266.23	-0.6%	-0.6%	1.3%	-1.6%					
	MSCI AC ASIA EX JAPAN NTR	831.70	-0.9%	-0.9%	10.0%	8.7%	HEALTH CARE	279.31	-0.4%	-0.4%	2.0%	-0.6%					
MSCI EM LATAM NTR	901.63	0.1%	0.1%	8.0%	23.8%	FINANCIALS	121.93	0.2%	0.2%	7.6%	-0.1%						
FIXED INCOME	Range 1Y Range 5Y																
	Avg Now																
	EUR	AGGREGATE 5-7Y	3.51	5.4	-0.2%	-0.2%	0.5%	-0.5%	41	64	41	113	47 bp	+0 bp	+0 bp	-6 bp	+2 bp
		CORP IG 5-7Y	3.98	5.3	-0.2%	-0.2%	0.8%	-0.5%	84	132	84	253	96 bp	-0 bp	-0 bp	-14 bp	+5 bp
		CORP BBB	4.03	4.4	-0.2%	-0.2%	0.7%	-0.4%	84	138	84	277	97 bp	-0 bp	-0 bp	-13 bp	+7 bp
		CORP HIGH YIELD	6.07	2.9	-0.1%	-0.1%	1.3%	-0.2%	249	411	249	668	294 bp	-2 bp	-2 bp	-35 bp	+30 bp
	USD	AGGREGATE 5-7Y	4.45	4.7	0.2%	0.2%	0.5%	0.4%	23	47	18	67	25 bp	-0 bp	-0 bp	-6 bp	-4 bp
		CORP IG 5-7Y	4.70	4.1	0.2%	0.2%	0.7%	0.4%	62	106	57	155	72 bp	-1 bp	-1 bp	-9 bp	+2 bp
		CORP BBB	5.25	6.6	0.3%	0.3%	1.0%	0.4%	91	140	91	198	101 bp	-1 bp	-1 bp	-11 bp	+2 bp
		CORP HIGH YIELD	6.95	2.8	0.1%	0.1%	1.3%	0.9%	247	412	247	588	280 bp	+1 bp	+1 bp	-39 bp	+12 bp
	EM AGG. 5-7Y	6.23	4.7	0.1%	0.1%	1.8%	0.6%	186	292	186	463	219 bp	+1 bp	+1 bp	-22 bp	+19 bp	
	Sovereign	US	3.76	3.93	4.32	-3 bp	+13 bp										
Germany		2.38	2.79	3.12	+5 bp	+23 bp											
Switzerland		0.05	0.28	0.47	+2 bp	+13 bp											
Italy		2.53	3.26	3.88	+7 bp	+36 bp											
CDs	CDX \$ IG 3Y SPRD	35 bp	-1 bp	-1 bp	-8 bp	+5 bp											
	CDX \$ HY 5Y SPRD	339 bp	-7 bp	-7 bp	-46 bp	+23 bp											
	ITRAXX € IG 3Y SPRD	34 bp	+0 bp	+0 bp	-12 bp	+7 bp											
	ITRAXX € HY 3Y SPRD	210 bp	+1 bp	+1 bp	-48 bp	+40 bp											
FOREX, VOLATILITY & PHYSICAL ASSETS																	
FX	EUR/USD	1.1759	0.3%	0.3%	1.8%	0.1%		GOLD	4 740.31	-0.2%	-0.2%	1.5%	9.7%				
	EUR/CHF	0.9218	-0.3%	-0.3%	-0.2%	-1.0%		SILVER	75.61	-0.4%	-0.4%	0.6%	5.5%				
	USD/CHF	0.7838	-0.6%	-0.6%	-2.0%	-1.1%		COPPER	12 820.50	1.3%	1.3%	5.4%	2.5%				
	USD/JPY	159.45	0.1%	0.1%	0.5%	1.7%		ALUMINIUM	3 686.90	3.4%	3.4%	4.7%	24.2%				
	USD/GBP	0.7404	-0.3%	-0.3%	-2.1%	-0.2%		IRON	99.77			-2.3%	-4.0%				
	USD/CNY	6.830	0.0%	0.0%	-0.9%	-2.3%		WHEAT	582.25	2.0%	2.0%	-5.5%	14.8%				
	USD/RUB	76.16	-1.1%	-1.1%	-6.4%			CORN	440.25	-0.2%	-0.2%	-3.8%					
	BTC/USD	73 201.10	-0.3%	-0.3%	7.3%	-16.5%		CRUDE OIL (WTI)	99.08	2.6%	2.6%	-2.3%	73.8%				
Vol	S&P500 VOL (VIX)	19.12	-0.6%	-0.6%	-24.3%	27.9%		BRENT	99.36	4.4%	4.4%	-4.4%	64.9%				
	ICE BOFAML MOVE INDEX	74.42	3.1%	3.1%	-22.5%	16.4%		DUTCH TTF NATURAL GA	45.61	4.5%	4.5%	-10.1%	62.0%				
								SWISS RES. REAL ESTATE	3 430.78	0.2%	0.2%	4.2%	3.6%				

Closing as of April 13, 2026. For Asian indices, closing as of April 14. Futures as of April 14, 09:37

## **DISCLAIMER**

### **Informations légales**

Le présent document a pour but de fournir un résumé quotidien de l'actualité financière et boursière. Il est destiné uniquement à cet effet. Ce document ne constitue ni un conseil, ni une offre, ni une sollicitation de la part du Groupe Eric Sturdza ou de l'une de ses sociétés affiliées, ou pour le compte du Groupe Eric Sturdza ou de l'une de ses sociétés affiliées, d'acheter ou de vendre un instrument financier ou de souscrire à un instrument financier. Ce document ne contient aucune recommandation, qu'elle soit personnelle ou générale, et ne prend pas en compte les objectifs d'investissement, la situation financière, les besoins, ni les connaissances et l'expérience de quiconque. Ce document ne contient aucune offre ni sollicitation à l'achat ou à la souscription de services financiers ou à la participation à une stratégie financière dans quelque juridiction que ce soit. Il ne constitue pas une publicité, une recommandation d'investissement ni une recommandation de recherche ou de stratégie. Par ailleurs, il est fourni à des fins purement informatives et illustratives et ne contient aucune analyse financière. Ce document mentionne et présente des indices de référence qui ne peuvent être utilisés qu'à des fins de comparaison. Les informations fournies ne doivent pas être considérées comme fiables ni constituer la seule source de décision pour un investissement financier. Elles ne constituent pas non plus un conseil juridique ou fiscal, ni une recommandation relative à des services financiers de quelque nature que ce soit, et ne sont pas destinées à servir de base à une décision d'investissement.

Le Groupe Eric Sturdza ou l'une de ses sociétés affiliées ne saurait être tenu responsable d'une quelconque perte résultant d'une décision prise sur la base des informations contenues dans ce document, ni d'une quelconque responsabilité découlant d'une telle décision. Bien que toute la diligence requise ait été apportée afin d'assurer l'exactitude des informations au moment de leur publication, aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur fiabilité. Les informations fournies sont susceptibles d'évoluer, y compris immédiatement après leur publication, et aucune obligation de mise à jour n'est prévue. En outre, les informations contenues dans ce document ne visent pas à fournir l'ensemble des informations légales et nécessaires concernant les instruments financiers ou les émetteurs. D'autres publications du Groupe Eric Sturdza ou de l'une de ses sociétés affiliées ont pu ou pourront à l'avenir parvenir à des conclusions différentes de celles figurant dans le présent document. De plus, le présent document et les informations qu'il contient n'engagent en aucun cas la responsabilité du Groupe Eric Sturdza, de ses sociétés affiliées ou de leurs employés.

### **Informations sur les risques**

Les investissements comportent divers risques. Avant de prendre toute décision d'investissement ou d'effectuer une transaction, tout investisseur doit demander des informations détaillées sur les risques associés à la décision et à l'investissement envisagé. Certains types de produits présentent généralement des risques plus élevés que d'autres, mais aucune règle générale ne peut être considérée comme fiable. Il est rappelé que les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs, et que les rendements historiques, les performances passées ainsi que les scénarios de marché ne sont pas des indicateurs fiables de la performance future, des pertes significatives restant toujours possibles. La valeur d'un investissement dépend également du fait que la devise de base du portefeuille diffère de la devise de l'investissement, étant ainsi exposée aux taux de change. Les fluctuations de ces taux peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur de l'investissement au moment de sa réalisation et de sa conversion dans la devise de base du portefeuille.

### **Informations sur la distribution**

Ce document ne s'adresse pas à des juridictions spécifiques ni à une personne ou entité résidente d'une juridiction particulière, et ne constitue pas un acte de distribution dans une juridiction où une telle publication ou distribution serait contraire à la loi ou à la réglementation applicable, ou soumise à une exigence d'autorisation obligatoire. Ce document est destiné à l'usage exclusif de son destinataire et ne doit pas être transmis à un tiers ni reproduit.