

Morning Brief

RÉSUMÉ RAPIDE DES MARCHÉS DE LA DERNIÈRE SÉANCE

Les marchés américains ont poursuivi leur ascension record jeudi : le S&P 500 a progressé de +0,3% à 7'041, signant un nouveau plus haut historique en clôture, le Nasdaq a avancé de +0,4% à 24'103 pour enchaîner une douzième séance positive consécutive, et le Dow Jones a gagné +0,2% à 48'579.

En Europe, le STOXX 600 a terminé quasi stable à environ 617 (-0,1%), le FTSE 100 a surperformé à +0,3% à 10'590 et le SMI suisse a clôturé à -0,4% autour de 13'173.

En Asie, les prises de bénéfices ont dominé : le Nikkei 225 a cédé -1,8% à 58'476 après son record de jeudi, le Hang Seng a reculé de -1,0% à 26'123 et le Composite de Shanghai a glissé de -0,1% à 4'051.

Sur les taux, la confrontation Trump-Powell a constitué le principal moteur de la séance : le président a renouvelé sa menace de limoger le président de la Fed après le 15 mai, l'enquête pénale du DOJ sur les travaux du siège de la Fed se poursuivant en parallèle, ce qui a poussé le T-note à 10 ans à 4,31% (+3 points de base) et le 2 ans à 3,78% (+1 point de base), tandis que le 10 ans suisse est resté stable à 0,38%.

Le WTI a bondi de +3,7% à 94,69 dollars le baril après que Bloomberg ait rapporté que des dirigeants du Golfe et d'Europe estiment qu'un accord global États-Unis-Iran pourrait prendre environ six mois, l'or clôturant à 4'790 dollars l'once, quasi inchangé.

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

Les mises en chantier et permis de construire de mars aux États-Unis, attendus à 14h30 heure suisse, constituent le principal rendez-vous macro du jour. La session reste toutefois largement pilotée par les titres d'actualité : l'échéance du cessez-le-feu irano-américain et la confrontation Trump-Powell demeurent les deux risques les plus susceptibles de provoquer un repricing brusque des taux et un retournement des valeurs de croissance.

La série haussière du Nasdaq et un VIX à 17,9 signalent un excès de confiance que la moindre mauvaise nouvelle pourrait rapidement corriger, tandis qu'une rotation vers les secteurs défensifs et l'énergie reste le scénario alternatif le plus plausible.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS CLÉS (SÉANCE PRÉCÉDENTE)

TSMC a publié des résultats records au premier trimestre : chiffre d'affaires de 35,9 milliards de dollars (+35% sur un an), bénéfice net en hausse de 58% et marge brute à 66,2%, au-delà du haut de la fourchette guidée ; la direction a relevé ses perspectives de croissance annuelle à plus de 30% en dollars et guidé ses investissements vers le haut de la fourchette de 52 à 56 milliards.

Netflix a dépassé le consensus avec un chiffre d'affaires de 12,25 milliards au premier trimestre (+16%, contre 12,18 milliards attendus) ; le bénéfice par action a été significativement gonflé par une indemnité de résiliation de 2,8 milliards liée à l'abandon de l'acquisition Warner Bros. Discovery, les perspectives annuelles de revenus étant confirmées entre 50,7 et 51,7 milliards.

PepsiCo et J.B. Hunt ont tous deux dépassé les attentes en revenus et bénéfices, alors que Charles Schwab a plongé de -3,9% sur un raté de chiffre d'affaires et qu'Abbott Laboratories a cédé -4,0% après des prévisions en dessous des attentes.

DONNÉES MACRO A SUIVRE AUJOURD'HUI

Les mises en chantier et permis de construire de mars, publiés ce matin à 8h30 heure de New York, constituent l'indicateur clé du jour, avec une lecture directe sur le positionnement en taux et sur les secteurs sensibles à la construction. La pression sur l'immobilier résidentiel s'explique par des taux hypothécaires élevés, eux-mêmes alimentés par la flambée inflationniste liée au conflit iranien, l'IPC de mars ayant bondi de 0,9% sur le mois, sa plus forte progression mensuelle depuis juin 2022.

Un chiffre décevant renforcerait les arguments en faveur de la partie courte de la courbe américaine, pénaliserait les promoteurs et les foncières cotées, et alimenterait le scénario d'une détérioration du consommateur plus rapide que ce que les niveaux de marché laissent encore anticiper.

NOUVELLES LES PLUS IMPORTANTES HIER

La menace renouvelée de Trump de limoger Jerome Powell après le 15 mai, couplée à l'enquête pénale du DOJ sur les travaux du siège de la Fed, constitue l'événement non-sectoriel le plus significatif de la semaine, avec un impact direct sur les rendements obligataires et une incertitude accrue sur la politique monétaire à l'approche de l'audition de confirmation de Kevin Warsh devant la commission bancaire du Sénat le 21 avril.

Un jury fédéral de New York a par ailleurs conclu que Live Nation Entertainment avait illégalement maintenu un monopole sur le marché de la billetterie de spectacles vivants, faisant chuter le titre de plus de 3% et exposant la société et sa filiale Ticketmaster à un risque réglementaire structurel majeur, avec 34 États parmi les plaignants.

GRANDES CAPITALISATIONS À SUIVRE AUJOURD'HUI

Netflix est la valeur pivot de la séance : les investisseurs chercheront à isoler la dynamique organique des revenus une fois retranchée l'indemnité de résiliation WBD du résultat par action publié hier soir.

L'ADR de TSMC sera scruté comme baromètre du secteur des semi-conducteurs, la réaction contenue du titre en pré-séance aux chiffres records suggérant que les attentes étaient déjà très élevées.

Charles Schwab reste un indicateur de la pression sur les revenus du courtage dans un environnement de taux élevés, tandis qu'Abbott continue de peser sur l'ensemble des valeurs de dispositifs médicaux à la suite de sa révision à la baisse des prévisions.

RÉSULTATS MONDIAUX LES PLUS IMPORTANTS DES DERNIERS JOURS

La saison des résultats du premier trimestre 2026 dessine une hiérarchie nette entre les secteurs liés à l'intelligence artificielle et les autres.

TSMC et ASML, qui a également publié un carnet de commandes solide et une bonne visibilité sur les revenus, confirment ensemble que la contrainte d'offre sur les semi-conducteurs reste structurelle pour au moins deux trimestres.

Dans les financières, Bank of America et Morgan Stanley ont toutes deux battu les attentes grâce aux revenus de marché, tandis que la résilience de BNY Mellon dans les métiers de conservation contraste avec le raté de Schwab, illustrant le fossé croissant entre les modèles à revenus de commissions et ceux dépendants des taux.

PUBLICATIONS MACRO MONDIALES ATTENDUES DANS LES 7 PROCHAINS JOURS

La semaine à venir concentre un calendrier particulièrement dense en risques. L'audition de confirmation de Warsh le 21 avril devant le Sénat sera scrutée pour toute indication sur l'orientation future de la politique monétaire américaine et sur la protection de l'indépendance de la Fed, avec des implications directes sur le dollar et les rendements longs.

Le 22 avril, l'expiration du cessez-le-feu irano-américain constitue le risque le plus élevé à court terme : un échec à le proroger pourrait ramener le pétrole nettement au-delà de 100 dollars le baril et provoquer une forte réévaluation des anticipations d'inflation.

Les PMI flash pour les États-Unis, la zone euro et le Royaume-Uni le 23 avril livreront la première lecture de

MARKET DATA

EQUITY													
	Futures	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	
Europe	CAC 40	0.35%	8 262.70	-0.1%	0.0%	5.7%	1.4%	MSCI WORLD	4 595.65	0.2%	2.7%	7.9%	3.7%
	DAX 30	0.14%	24 154.47	0.4%	1.5%	6.5%	-1.4%	GROWTH	7 038.12	0.1%	4.3%	10.9%	1.3%
	SMI 20	0.23%	13 173.17	-0.4%	-0.1%	3.1%	-0.7%	VALUE	4 608.30	0.2%	1.3%	5.3%	6.0%
	SPI	-	18 514.38	-0.4%	0.1%	3.8%	1.6%	MOMENTUM	5 101.90	-0.0%	2.2%	13.4%	8.0%
	FTSE MIB 40	0.34%	48 026.94	-0.3%	0.9%	8.4%	6.9%	LOW VOL	2 463.69	0.1%	0.6%	1.5%	2.6%
	EUROSTOXX 50	0.12%	5 933.28	-0.1%	0.1%	6.5%	2.4%	QUALITY	4 896.07	0.1%	2.1%	7.7%	3.4%
	DJ STOXX 600	0.05%	616.95	-0.1%	0.3%	5.8%	4.2%	SIZE	6 693.57	0.2%	2.1%	6.8%	5.2%
FTSE 100	-0.08%	10 589.99	0.3%	-0.1%	4.1%	6.6%	HIGH DIV.	1 819.94	0.4%	0.3%	2.0%	5.6%	
							SMALLCAP	722.99	0.4%	2.1%	7.9%	8.9%	
America	S&P 500	0.08%	7 041.28	0.3%	3.3%	7.9%	2.9%	MSCI USA	6 706.93	0.2%	3.4%	7.8%	2.7%
	NASDAQ COMP	-0.06%	24 102.70	0.4%	5.2%	11.6%	3.7%	ENERGY	447.28	1.6%	-0.6%	-7.9%	26.4%
	S&P 500 EW	-	8 131.21	0.5%	2.0%	4.5%	4.7%	MATERIALS	470.14	0.1%	-1.4%	3.6%	12.6%
	S&P 400 MIDCAP	0.16%	3 575.95	0.2%	1.5%	5.9%	8.2%	INDUSTRIALS	665.23	-0.4%	-0.3%	5.7%	10.8%
	S&P 600 SMALLCAP	-	1 614.59	0.3%	1.9%	6.7%	10.0%	CONSUMER DISC.	797.09	-0.3%	4.6%	9.9%	-0.8%
RUSSELL 2000	0.18%	2 719.60	0.2%	3.4%	8.9%	9.6%	CONSUMER STAPLES	351.99	0.3%	-1.4%	-0.8%	6.5%	
Asia	NIKKEI 225	-1.33%	58 475.90	-1.8%	2.7%	14.5%	16.2%	HEALTH CARE	471.72	-0.8%	-0.4%	-0.1%	-5.7%
	HANG SENG H	-	26 123.22	-1.0%	0.9%	5.4%	1.9%	FINANCIALS	286.96	-0.2%	2.7%	5.6%	-5.1%
	SHANGHAI COMP A	-	4 051.43	-0.1%	1.6%	4.1%	2.1%	IT	1 272.33	0.8%	6.5%	13.5%	2.7%
	SHENZHEN COMP A	-	2 743.71	0.4%	3.4%	8.2%	8.4%	COMM. SERVICES	151.22	0.4%	5.5%	13.3%	4.8%
EM	BOVESPA	-	196 818.59	-0.5%	-0.3%	5.0%	22.2%	UTILITIES	275.38	0.7%	-1.2%	1.1%	8.4%
	SENSEX	-	77 988.68	-0.2%	0.6%	8.4%	-8.5%	MSCI EUROPE	205.73	-0.1%	0.3%	5.7%	4.1%
Indices Total Return	MSCI WORLD 100% H Sfr NTR	-	2 543.96	0.2%	2.6%	7.5%	4.3%	ENERGY	206.52	1.4%	-1.0%	-5.7%	32.9%
	S&P 500 TR	-	15 711.80	0.3%	3.3%	7.9%	3.2%	MATERIALS	392.06	0.3%	0.1%	6.2%	11.7%
	MSCI USA NTR	-	20 288.41	0.2%	3.4%	7.9%	2.9%	INDUSTRIALS	532.05	-0.2%	1.0%	9.6%	7.3%
	MSCI EUROPE NTR	-	420.75	-0.1%	0.4%	5.9%	4.9%	CONSUMER DISC.	184.03	0.4%	0.1%	5.9%	-13.6%
	MSCI EUROPE SMALL NTR	-	681.89	0.5%	2.0%	8.3%	5.3%	CONSUMER STAPLES	263.67	-0.3%	-1.6%	0.3%	-2.6%
	MSCI EM NTR	-	879.02	1.3%	3.6%	14.9%	14.7%	HEALTH CARE	279.35	-0.4%	-0.3%	2.0%	-0.6%
	MSCI AC ASIA EX JAPAN NTR	-	872.64	1.5%	3.9%	15.4%	14.1%	FINANCIALS	123.45	-0.6%	1.4%	8.9%	1.1%
	MSCI EM LATAM NTR	-	901.59	-0.2%	0.1%	8.0%	23.8%	IT	254.34	1.0%	1.4%	11.5%	14.1%
							COMM. SERVICES	61.63	0.9%	0.6%	1.5%	4.9%	
							UTILITIES	204.48	-0.8%	-2.5%	1.9%	15.2%	

FIXED INCOME																
	Yield	Duration	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	Range 1Y	Range 5Y	Last	Δ 1D	Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD			
EUR	AGGREGATE 5-7Y	3.42	5.4	0.0%	0.3%	0.9%	-0.0%	41	64	41	113	46 bp	+0 bp	-1 bp	-7 bp	+1 bp
	CORP IG 5-7Y	3.87	5.3	0.1%	0.4%	1.4%	0.0%	84	128	84	253	93 bp	-0 bp	-3 bp	-17 bp	+2 bp
	CORP BBB	3.91	4.4	0.0%	0.3%	1.2%	0.0%	84	134	84	277	94 bp	-0 bp	-3 bp	-16 bp	+4 bp
	CORP HIGH YIELD	5.93	2.9	0.1%	0.3%	1.7%	0.2%	249	398	249	668	291 bp	-1 bp	-5 bp	-38 bp	+27 bp
USD	AGGREGATE 5-7Y	4.48	4.7	-0.1%	0.2%	0.5%	0.4%	23	47	18	67	25 bp	-0 bp	-0 bp	-6 bp	-3 bp
	CORP IG 5-7Y	4.70	4.1	-0.1%	0.2%	0.7%	0.5%	62	105	57	155	71 bp	+1 bp	-1 bp	-10 bp	+2 bp
	CORP BBB	5.24	6.6	-0.2%	0.3%	1.1%	0.5%	91	139	91	198	99 bp	+1 bp	-2 bp	-13 bp	+1 bp
	CORP HIGH YIELD	6.87	2.7	-0.0%	0.4%	1.6%	1.2%	247	412	247	588	272 bp	+3 bp	-7 bp	-47 bp	+5 bp
EM AGG. 5-7Y	6.13	4.7	-0.1%	0.6%	2.3%	1.1%	186	292	186	463	210 bp	+0 bp	-7 bp	-30 bp	+11 bp	
Sovereign	US		1Y	5Y	10Y	Δ 10y 1D	Δ 10y YTD		Last	Δ 1D	Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD			
	Germany	3.75	3.94	4.34	+3 bp	+15 bp		CDX \$ IG 3Y SPRD	34 bp	+0 bp	-1 bp	-8 bp	+5 bp			
	Switzerland	2.29	2.69	3.06	-1 bp	+17 bp		CDX \$ HY 5Y SPRD	336 bp	+4 bp	-10 bp	-50 bp	+19 bp			
	Italy	0.01	0.23	0.43	-1 bp	+10 bp		ITRAXX € IG 3Y SPRD	33 bp	+1 bp	-1 bp	-13 bp	+6 bp			
		2.43	3.15	3.80	-1 bp	+28 bp		ITRAXX € HY 3Y SPRD	204 bp	+3 bp	-5 bp	-53 bp	+35 bp			

FOREX, VOLATILITY & PHYSICAL ASSETS												
	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	
FX	EUR/USD	1.1781	-0.2%	0.5%	2.0%	0.3%	GOLD	4 790.06	-0.0%	0.8%	2.6%	10.9%
	EUR/CHF	0.9232	0.0%	-0.2%	-0.1%	-0.8%	SILVER	78.42	-0.7%	3.4%	4.3%	9.4%
	USD/CHF	0.7838	0.2%	-0.6%	-2.0%	-1.1%	COPPER	13 180.00	0.2%	4.1%	8.4%	5.4%
	USD/JPY	159.17	0.1%	-0.1%	0.3%	1.6%	ALUMINIUM	3 678.45	0.5%	3.2%	4.5%	23.9%
	USD/GBP	0.7393	0.3%	-0.5%	-2.2%	-0.4%	IRON	100.50	-	0.7%	-1.6%	-3.3%
	USD/CNY	6.823	0.1%	-0.1%	-1.0%	-2.4%	WHEAT	598.50	0.8%	4.8%	-2.9%	18.0%
	USD/RUB	76.34	0.8%	-0.8%	-6.2%	-	CORN	448.50	-0.6%	1.7%	-2.0%	1.9%
	BTC/USD	75 239.81	0.5%	2.5%	10.3%	-14.2%	CRUDE OIL (WTI)	94.69	3.7%	-1.9%	-6.6%	66.1%
Vol	S&P500 VOL (VIX)	17.94	-1.3%	-6.7%	-29.0%	20.0%	BRENT	99.39	4.7%	4.4%	-4.4%	65.0%
	ICE BOFAML MOVE INDEX	65.89	-3.0%	-8.7%	-31.4%	3.0%	DUTCH TTF NATURAL GA	42.42	2.5%	-2.8%	-16.4%	50.6%
							SWISS RES. REAL ESTATE	3 446.53	-0.5%	0.7%	4.7%	4.0%

Closing as of April 16, 2026. For Asian indices, closing as of April 17. Futures as of April 17, 09:44

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.