

## Morning Brief

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

Les actions américaines ont reculé depuis leurs sommets historiques jeudi, pénalisées par un fort repli du secteur des logiciels d'entreprise et par le regain de tensions géopolitiques lié à l'enlisement des négociations américano-iraniennes. Le Dow Jones a clôturé à 49'310 (-0,4%), le S&P 500 à 7'108 (-0,4%) et le Nasdaq à 24'439 (-0,9%), avec seulement 36,5% des valeurs en hausse. La rotation vers les défensives a été marquée, avec les utilities (+2,8%), les industrielles (+1,8%) et les biens de consommation courante (+1,7%) en tête.

En Europe, le STOXX 600 a fini à 614 (-0,8%), le FTSE 100 à 10'457 (-0,8%) et le SMI suisse à 13'248 (-0,7%), sous la pression conjuguée du pétrole élevé et de la révision à la baisse des perspectives de croissance allemandes pour 2026 à seulement 0,5%.

Ce matin en Asie, le Nikkei 225 a clôturé à 59'716 (+1,0%), le Hang Seng est resté quasi stable à 25'951 et le Shanghai Composite a cédé 0,3% à 4'081.

Les taux américains ont été soutenus par la prime de risque Moyen-Orient : le 10 ans américain a progressé de 3 points de base à 4,32%, le 2 ans s'est stabilisé à 3,80%, renforçant l'anticipation d'un statu quo de la Fed lors de la prochaine réunion du FOMC.

Le WTI a clôturé près de 96 dollars (+3,1%), tandis que l'or s'est légèrement replié à environ 4'694 dollars l'once (-1,0%), la prolongation du cessez-le-feu réduisant marginalement la demande de refuge.

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

L'ouverture s'annonce prudente malgré la clôture positive du Nikkei, les futures américains signalant un démarrage en légère baisse sous l'effet des pressions résiduelles sur les valeurs technologiques et de l'incertitude iranienne persistante.

Les publications du jour, les Durable Goods de mars (14h30 CET) et l'indice final de sentiment des consommateurs de l'Université du Michigan (16h00 CET), développées en section 5, constitueront les principaux catalyseurs de séance.

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

La journée a illustré un phénomène récurrent en cette saison de résultats : de bons chiffres punis faute de révision des perspectives à la hausse. IBM a affiché un chiffre d'affaires de 15,9 milliards de dollars (+9% en glissement annuel) et un BPA de 1,91 dollar contre 1,81 attendu, mais le maintien des prévisions annuelles sans relèvement a déçu, envoyant le titre en baisse de 8%.

ServiceNow a également battu ses objectifs, avec des revenus d'abonnements en hausse de 22% à 3,67 milliards, et relevé ses prévisions annuelles, sans parvenir à rassurer le marché sur les vents contraires liés au conflit au Moyen-Orient, d'où une chute de près de 18%.

À l'opposé, United Rentals a progressé de 24% après un BPA de 9,71 dollars (contre 8,95 attendus) et un relèvement des prévisions de chiffre d'affaires annuel à 16,9-17,4 milliards.

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

Les commandes de biens durables avancées pour mars constituent la publication du jour la plus scrutée, en tant que meilleur indicateur précoce des intentions d'investissement des entreprises américaines.

En février, le chiffre avait reculé de 1,4%, faussé par une chute de 28,6% des commandes d'avions civils, tandis que les commandes hors défense et hors aéronautique, plus représentatives des dépenses d'équipement, avaient mieux résisté.

Un rebond en mars conforterait le PMI manufacturier de 54,0 publié jeudi et atténuerait les craintes de décélération au premier trimestre, que le modèle GDPNow de la Fed d'Atlanta situe actuellement à 1,2% en rythme annualisé.

L'indice de sentiment des consommateurs du Michigan dans sa version finale sera également surveillé pour ses composantes d'anticipations d'inflation à long terme, un signal clé pour le positionnement obligataire avant la réunion de la Fed.

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

Le repli d'IBM et ServiceNow a entraîné une contagion sur l'ensemble du secteur des logiciels d'entreprise, avec Salesforce en baisse de 4,5%, Oracle de 3,0% et Microsoft de plus de 3%, soulevant des interrogations sur le ralentissement possible des budgets informatiques des entreprises touchées par le conflit régional.

Meta a annoncé le licenciement d'environ 10% de ses effectifs mondiaux, soit quelque 8'000 collaborateurs, dans le cadre d'une réallocation accélérée des ressources vers l'intelligence artificielle.

De son côté, Microsoft a lancé pour la première fois de son histoire un programme volontaire de départs pour les cadres dirigeants, signe que la discipline des coûts reste une priorité même chez les grandes capitalisations technologiques les plus investies dans l'IA.

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

Intel est le dossier phare de la séance après la publication de ses résultats en après-bourse jeudi : chiffre d'affaires de 13,6 milliards de dollars (1,4 milliard au-dessus du point médian des prévisions), marge brute non-GAAP de 41% (650 points de base au-dessus du consensus) et BPA non-GAAP de 0,29 dollar contre un objectif proche de zéro, les activités liées à l'IA représentant désormais 60% des revenus en croissance de 40% sur un an. Le titre progressait d'environ 2% hors séance, et les prévisions du deuxième trimestre entre 13,8 et 14,8 milliards seront décortiquées à l'ouverture.

Salesforce et Oracle méritent une attention particulière pour toute stabilisation après la contagion de jeudi, tandis que Texas Instruments et United Rentals seront suivis pour confirmer ou corriger leurs gains exceptionnels de la veille.

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

Au-delà des publications américaines, le flux de résultats récents dessine un régime de bons dépassements des attentes mais de sélectivité croissante sur les perspectives.

L'Oréal a bondi de 9% sur sa meilleure croissance trimestrielle depuis deux ans, confirmant la résilience de la demande pour les produits premium.

GE Vernova a relevé ses prévisions de chiffre d'affaires 2026 à 44,5-45,5 milliards de dollars, et Siemens Energy a fait de même, tous deux témoignant que la demande en infrastructures électriques pour les centres de données d'IA constitue un moteur structurel solide.

Avec 87 sociétés du S&P 500 ayant publié, 81% ont dépassé les attentes de BPA et 76% celles de chiffre d'affaires, un taux de dépassement solide qui masque néanmoins une dispersion croissante dans la qualité des perspectives entre secteurs exposés au conflit énergétique et secteurs protégés.

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

La réunion du FOMC des 28 et 29 avril est le catalyseur macro dominant de la semaine, avec la décision et la conférence de presse prévues le 29. Un maintien des taux dans la fourchette de 3,50% à 3,75% est quasi certain ; le risque de marché réside dans un statu quo à tonalité restrictive, où la Fed signalerait que la poussée inflationniste liée à l'énergie n'est pas temporaire, ce qui provoquerait une remontée du 10 ans au-delà de 4,40% et une compression des multiples de valorisation sur les valeurs de croissance.

L'estimation préliminaire du PIB américain au premier trimestre 2026, attendue le 30 avril, devrait confirmer un net ralentissement, le GDPNow signalant une croissance de seulement 1,2% en rythme annualisé, avec un risque baissier sur la consommation réelle.

MARKET DATA

EQUITY																
	Futures	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD				
Europe	CAC 40	-0.79%	8 227.32	0.9%	-2.3%	5.2%	1.0%	MSCI WORLD	4 613.01	-0.4%	-0.8%	8.3%	4.1%			
	DAX 30	-0.03%	24 155.45	-0.2%	-2.2%	6.5%	-1.4%	GROWTH	7 082.47	-1.0%	-0.9%	11.6%	2.0%			
	SMI 20	-0.56%	13 248.06	1.4%	-1.3%	3.7%	-0.1%	VALUE	4 614.80	0.2%	-0.7%	5.5%	6.2%			
	SPI	-	18 705.52	1.2%	-0.9%	4.9%	2.7%	MOMENTUM	5 140.17	-0.1%	-0.6%	14.2%	8.8%			
	FTSE MIB 40	-0.67%	47 907.41	0.3%	-2.0%	8.1%	6.6%	LOW VOL	2 456.96	0.2%	-0.9%	1.2%	2.3%			
	EUROSTOXX 50	-0.38%	5 894.73	-0.2%	-2.7%	5.8%	1.8%	QUALITY	4 923.82	-0.2%	-0.9%	8.3%	3.9%			
	DJ STOXX 600	-0.56%	614.20	0.1%	-2.0%	5.3%	3.7%	SIZE	6 688.60	-0.3%	-1.2%	6.7%	5.1%			
	FTSE 100	-0.54%	10 457.01	-0.2%	-2.0%	2.8%	5.3%	HIGH DIV.	1 822.69	0.8%	-0.5%	2.2%	5.8%			
America	S&P 500	0.13%	7 108.40	-0.4%	-0.2%	8.9%	3.8%	SMALLCAP	725.27	-0.5%	-1.3%	8.2%	9.3%			
	NASDAQ COMP	0.62%	24 438.50	-0.9%	-0.1%	13.2%	5.1%	MSCI USA	6 775.18	-0.4%	-0.2%	8.9%	3.7%			
	S&P 500 EW	-	8 199.89	-0.1%	-0.4%	5.4%	5.6%	ENERGY	448.78	0.7%	3.4%	-7.6%	26.8%			
	S&P 400 MIDCAP	-0.01%	3 633.36	-0.0%	-0.4%	7.6%	9.9%	MATERIALS	471.07	-0.3%	-0.6%	3.8%	12.8%			
	S&P 600 SMALLCAP	-	1 649.97	-0.0%	0.1%	9.0%	12.4%	INDUSTRIALS	680.04	1.8%	0.5%	8.1%	13.3%			
	RUSSELL 2000	-0.10%	2 775.10	-0.4%	-0.1%	11.2%	11.8%	CONSUMER DISC.	799.10	-1.0%	-1.7%	10.2%	-0.5%			
Asia	NIKKEI 225	0.98%	59 716.18	1.0%	2.1%	16.9%	18.6%	CONSUMER STAPLES	362.42	1.7%	1.6%	2.2%	9.7%			
	HANG SENG H	-	25 977.23	0.2%	-0.7%	4.8%	1.4%	HEALTH CARE	469.92	-0.1%	-1.8%	-0.5%	-6.0%			
	SHANGHAI COMP A	-	4 079.90	-0.3%	0.7%	4.8%	2.8%	FINANCIALS	285.50	-0.9%	-1.3%	5.0%	-5.6%			
	SHENZHEN COMP A	-	2 743.05	-0.6%	-0.0%	8.2%	8.4%	IT	1 303.26	-1.4%	0.8%	16.2%	5.2%			
EM	BOVESPA	-	191 378.43	-0.8%	-2.2%	2.1%	18.8%	COMM. SERVICES	149.77	-0.4%	-1.7%	12.2%	3.8%			
	SENSEX	-	77 664.00	-1.1%	-1.1%	7.9%	-8.9%	UTILITIES	274.23	2.8%	-0.0%	0.6%	7.9%			
Indices Total Return	MSCI WORLD 100% H Sfr NTR	-	2 555.91	-0.3%	-0.6%	8.0%	4.8%	MSCI EUROPE	204.85	0.1%	-1.9%	5.2%	3.6%			
	S&P 500 TR	-	15 862.55	-0.4%	-0.2%	8.9%	4.2%	ENERGY	204.27	0.3%	5.1%	-6.7%	31.4%			
	MSCI USA NTR	-	20 495.72	-0.4%	-0.2%	9.0%	4.0%	MATERIALS	395.30	0.4%	-0.4%	7.1%	12.6%			
	MSCI EUROPE NTR	-	419.74	0.1%	-1.8%	5.6%	4.6%	INDUSTRIALS	531.70	0.6%	-2.9%	9.5%	7.2%			
	MSCI EUROPE SMALL NTR	-	681.14	-0.4%	-1.9%	8.2%	5.2%	CONSUMER DISC.	182.67	-0.4%	-4.1%	5.2%	-14.3%			
	MSCI EM NTR	-	877.23	-0.5%	0.2%	14.6%	14.4%	CONSUMER STAPLES	265.57	2.2%	-0.3%	1.1%	-1.8%			
	MSCI AC ASIA EX JAPAN NTR	-	874.51	-0.4%	1.0%	15.7%	14.3%	HEALTH CARE	275.63	0.3%	-3.2%	0.7%	-2.0%			
	MSCI EM LATAM NTR	-	880.98	-0.7%	-2.6%	5.5%	20.9%	FINANCIALS	121.87	-1.0%	-3.4%	7.5%	-0.2%			
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	3.44	5.4	-0.1%	-0.5%	1.0%	-0.0%	41	61 41	113	46 bp	+0 bp	+1 bp	-7 bp	+1 bp
		CORP IG 5-7Y	3.90	5.2	-0.1%	-0.5%	1.4%	0.1%	84	124 84	253	94 bp	+1 bp	+2 bp	-17 bp	+3 bp
		CORP BBB	3.94	4.4	-0.1%	-0.4%	1.2%	0.1%	94	128 84	277	94 bp	+1 bp	+1 bp	-16 bp	+4 bp
		CORP HIGH YIELD	5.88	2.9	-0.1%	-	2.0%	0.4%	249	371 249	668	281 bp	+1 bp	-10 bp	-48 bp	+17 bp
	USD	AGGREGATE 5-7Y	4.53	4.7	-0.1%	-0.4%	0.5%	0.3%	23	43 18	67	26 bp	+1 bp	+1 bp	-5 bp	-2 bp
		CORP IG 5-7Y	4.72	4.1	-0.1%	-0.3%	0.7%	0.5%	62	98 57	155	70 bp	+1 bp	-1 bp	-10 bp	+1 bp
		CORP BBB	5.25	6.6	-0.2%	-0.3%	1.2%	0.6%	91	134 91	198	98 bp	+1 bp	-1 bp	-14 bp	-0 bp
		CORP HIGH YIELD	6.92	2.7	-0.1%	-0.2%	1.7%	1.2%	247	385 247	588	274 bp	+3 bp	+7 bp	-45 bp	+6 bp
	EM AGG. 5-7Y	6.12	4.7	-0.1%	-0.2%	2.5%	1.3%	186	287 186	463	205 bp	+1 bp	-5 bp	-35 bp	+6 bp	
	Sovereign	US		1Y	5Y	10Y	Δ 10y 1D	Δ 10y YTD			Last	Δ 1D	Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	
		Germany		3.77	3.97	4.35	+2 bp	+16 bp	CDX \$ IG 3Y SPRD			34 bp	+0 bp	+1 bp	-8 bp	+4 bp
Switzerland			2.31	2.71	3.04	+1 bp	+15 bp	CDX \$ HY 5Y SPRD			333 bp	+6 bp	+8 bp	-52 bp	+17 bp	
Italy			0.03	0.24	0.43	+1 bp	+10 bp	ITRAXX € IG 3Y SPRD			34 bp	+0 bp	+3 bp	-12 bp	+7 bp	
			2.47	3.17	3.79	+2 bp	+28 bp	ITRAXX € HY 3Y SPRD			204 bp	+2 bp	+11 bp	-53 bp	+35 bp	
FOREX, VOLATILITY & PHYSICAL ASSETS	FX	EUR/USD	1.1683	-0.2%	-0.7%	1.1%	-0.5%	GOLD	4 694.14	-1.0%	-2.8%	0.6%	8.7%			
		EUR/CHF	0.9188	0.0%	-0.1%	-0.5%	-1.3%	SILVER	75.44	-2.9%	-6.7%	0.4%	5.3%			
		USD/CHF	0.7864	0.2%	0.6%	-1.6%	-0.8%	COPPER	13 190.00	-0.1%	0.3%	8.5%	5.5%			
		USD/JPY	159.71	0.1%	0.7%	0.6%	1.9%	ALUMINIUM	3 692.23	0.6%	2.8%	4.9%	24.4%			
		USD/GBP	0.7426	0.3%	0.4%	-1.8%	0.1%	IRON	102.59	-	0.5%	0.5%	-1.3%			
		USD/CNY	6.831	0.0%	0.2%	-0.9%	-2.2%	WHEAT	610.75	1.9%	3.3%	-0.9%	20.5%			
		USD/RUB	75.08	0.1%	-1.3%	-7.7%	-	CORN	455.50	0.3%	1.5%	-0.5%	3.5%			
		BTC/USD	77 905.64	-0.7%	0.7%	14.2%	-11.1%	CRUDE OIL (WTI)	95.85	3.1%	16.1%	2.9%	68.1%			
	Vol	S&P500 VOL (VIX)	19.31	2.1%	10.5%	-23.5%	29.2%	BRENT	105.07	3.1%	16.3%	1.1%	74.4%			
		ICE BOFAML MOVE INDEX	67.70	-3.1%	3.0%	-29.5%	5.8%	DUTCH TTF NATURAL GA	44.50	2.2%	14.8%	-12.3%	58.0%			
								SWISS RES. REAL ESTATE	3 435.12	-0.5%	0.2%	4.3%	3.7%			

Closing as of April 23, 2026. For Asian indices, closing as of April 24. Futures as of April 24, 09:45

## **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.