

# Morning Brief

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

Les marchés américains ont reculé depuis leurs records intraday jeudi : le S&P 500 a clôturé à 7'337 (-0,4%), le Nasdaq à 25'806 (-0,1%) et le Dow Jones à 49'597 (-0,6%), alors que le pétrole rebondissait et que les investisseurs attendaient la réponse formelle de l'Iran au mémorandum américain en 14 points. La participation a été nettement négative sous la surface, le Russell 2000 cédant 1,7% et le S&P 400 MidCap 1,3%, traduisant une rotation hors des cycliques domestiques et des petites capitalisations sensibles aux taux.

En Europe, le STOXX 600 a reculé de 1,1% à 616, le FTSE 100 de 1,5% à 10'277 et le SMI suisse de 1,1% à 13'135 ; en Asie, le Nikkei a cédé 0,2% à 62'714, le Hang Seng 0,9% à 26'398 et le Shanghai Composite est resté stable à 4'177.

Le PCE core de mars est ressorti à 3,2% en glissement annuel, son plus haut depuis janvier 2024, et les coûts salariaux unitaires ont dépassé les attentes à +2,3%, bridant le rebond obligataire de la veille. Le taux américain à 10 ans a terminé à 4,38% et le 2 ans à 3,86%, une courbe d'environ 52 points de base cohérente avec un statu quo prolongé de la Fed entre 3,50% et 3,75%, le SARON restant à 0% et l'obligation suisse à 10 ans à 0,35%.

L'or a clôturé à 4'686 \$ (-0,1%) et le WTI à 94,81 \$ (-0,3%), se reprenant depuis ses plus bas de séance dans un contexte diplomatique toujours incertain.

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

Les créations d'emplois non agricoles d'avril à 14h30 constituent l'événement central de la séance, avec un consensus à 55'000, en nette décélération par rapport aux 178'000 de mars, une faiblesse déjà partiellement intégrée dans la baisse du dollar et la pentification de la courbe.

La cybersécurité et le logiciel d'entreprise ont nettement surperformé jeudi dans un marché globalement en repli, et il conviendra de surveiller si ce rebond marqué se confirme aujourd'hui ou s'essouffle après la publication des NFP.

L'évolution de la diplomatie américano-iranienne demeure le second déterminant, la direction du pétrole conditionnant le maintien de la détente récente sur les taux avant les chiffres d'inflation de la semaine prochaine.

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

Datadog a bondi d'environ 28% après un BPA de 0,60 \$ contre 0,51 \$ attendu et des prévisions de chiffre d'affaires T2 à 1,07-1,08 milliard, bien au-dessus du consensus de 994 millions, confirmant l'accélération de la demande cloud en entreprise.

Fortinet a progressé d'environ 15% grâce à des résultats et des perspectives au-dessus des attentes, les commandes en cybersécurité ne montrant aucun signe de ralentissement.

McDonald's a publié un BPA ajusté de 2,83 \$ sur des ventes comparables mondiales de +3,8% et américaines de +3,9%, mais le PDG Chris Kempczinski a averti que l'environnement consommateur pourrait légèrement se dégrader sous l'effet des prix du carburant, avec un chiffre d'affaires de 6,52 milliards légèrement en dessous de l'estimation.

Arm Holdings a reculé d'environ 10% malgré un trimestre supérieur aux attentes, les investisseurs concentrant leur attention sur les signaux de faiblesse de la demande de smartphones pour le second semestre.

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

Les créations d'emplois non agricoles d'avril sont attendues autour de 55'000, en dessous de la moyenne des 12 derniers mois, le chiffre ADP d'avril à 109'000, un plus haut de 15 mois, laissant entrevoir un risque haussier modéré sur la publication officielle.

Le taux de chômage est attendu stable à 4,3% et la croissance horaire moyenne à +0,3% en glissement mensuel. Un chiffre conforme ou inférieur au consensus consolide la thèse d'au moins une baisse de taux de la Fed en 2026, soutenant les valeurs de croissance sensibles aux taux et le franc suisse ; un dépassement vers 100'000 renforcerait le signal PCE de jeudi et supprimerait toute marge de manœuvre à court terme, poussant le 2 ans à la hausse et comprimant les multiples de croissance.

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

HawkEye 360 a fait son entrée au NYSE à 26 \$ par action et a progressé d'environ 28% en séance, marquant la première introduction en bourse significative dans la défense-tech de 2026 et confirmant l'appétit institutionnel pour les infrastructures d'IA à double usage.

Starbucks a finalisé la cession de 60% de ses opérations en Chine à Boyu Capital pour une valorisation de 4 milliards de dollars, réduisant son exposition directe au consommateur chinois tout en libérant des ressources pour les marchés occidentaux et des rachats d'actions.

Finalement, le président de la SEC Paul Atkins a proposé d'autoriser les sociétés cotées à publier des rapports semestriels via un nouveau formulaire 10-S en remplacement du 10-Q trimestriel, une mesure qui réduirait la fréquence des publications fondamentales et augmenterait probablement la sensibilité des titres aux données macroéconomiques.

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

JPMorgan et Goldman Sachs sont les baromètres les plus directs de la réaction aux NFP, les deux ayant fortement reculé jeudi, respectivement de 2,7% et 1,2%, et constituent des indicateurs naturels du repositionnement du secteur financier autour de la publication de 14h30.

Chevron et ExxonMobil concentrent le risque lié au pétrole, tout progrès sur le cessez-le-feu américano-iranien comprimant significativement les hypothèses de résultats énergétiques du second semestre.

Datadog et Fortinet seront testés sur la tenue de leurs gains post-résultats, tandis qu'AMD, après sa forte progression en milieu de semaine, offre un indicateur du sentiment sur les semi-conducteurs IA.

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

La saison des résultats du T1 confirme une bifurcation nette entre les valeurs liées à l'infrastructure IA et les valeurs exposées au consommateur. AMD a publié un chiffre d'affaires de 10,3 milliards (+38% sur un an), le segment datacenter progressant de 57%, avec des prévisions T2 à 11,2 milliards au-dessus du consensus.

Uber a affiché des réservations brutes en hausse de 25% à 53,7 milliards avec un EBITDA ajusté en progression de 33%.

Disney a enregistré 9,5 milliards de revenus dans ses parcs (+7%) avec une activité streaming également supérieure aux attentes.

Selon FactSet, la croissance des bénéficiaires du S&P 500 au T1 est sur une trajectoire de près de 28% en glissement annuel avec des taux de dépassement supérieurs aux normes historiques, ce qui soutient les valorisations actuelles mais plaide pour la sélectivité plutôt que pour une exposition indicielle.

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

L'IPC américain d'avril, attendu mardi 12 mai, est la publication clé de la semaine : mars avait atteint +3,3% sur un an sous l'effet d'une forte hausse de l'énergie, et si les effets de base d'avril sont légèrement favorables, la persistance des composantes services et logement signifie qu'un chiffre supérieur à 3,2% sur un an reprécierait les taux courts et confirmerait le statu quo de la Fed jusqu'à mi-année.

L'IPP américain d'avril suivra mercredi 13 mai, offrant un signal sur les pressions en amont du déflateur préféré de la Fed. L'asymétrie est claire : une surprise à la baisse sur l'IPC rouvre la réunion des 16-17 juin du FOMC comme potentiellement active pour une première baisse et soutient les actifs de croissance, le franc suisse et l'or, tandis qu'une publication supérieure aux attentes ancre le régime de taux élevés prolongés.

Au Royaume-Uni, les données de salaires et d'inflation d'avril attendues à mi-mois détermineront si la dissidence haussière isolée lors du maintien du taux directeur à 3,75% le 30 avril se renforce avant la décision du 18 juin, avec des implications directes pour la livre sterling et les gilts.

MARKET DATA

		EQUITY									EQUITY						
		Futures	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD			Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD			
Europe	CAC 40	-0.88%	8 202.08	-1.2%	1.1%	1.1%	0.6%	MSCI WORLD FACTORS	MSCI WORLD	4 740.91	-0.3%	1.4%	1.7%	7.0%			
	DAX 30	-0.93%	24 663.61	-1.0%	1.5%	1.5%	0.7%		GROWTH	7 362.14	0.1%	2.5%	3.3%	6.0%			
	SMI 20	-0.87%	13 135.43	-1.1%	-0.0%	-0.0%	-1.0%		VALUE	4 691.60	-0.7%	0.4%	0.2%	8.0%			
	SPI	-	18 636.58	-1.0%	0.5%	0.5%	2.3%		MOMENTUM	5 389.89	-1.1%	2.6%	2.8%	14.1%			
	FTSE MIB 40	-0.47%	49 291.01	-0.8%	2.2%	2.2%	9.7%		LOW VOL	2 440.24	0.2%	-0.1%	-0.2%	1.6%			
	EUROSTOXX 50	-0.84%	5 972.65	-0.9%	1.5%	1.5%	3.1%		QUALITY	5 029.33	-0.1%	1.4%	1.6%	6.2%			
	DJ STOXX 600	-0.81%	616.42	-1.1%	0.8%	0.8%	4.1%		SIZE	6 798.00	-0.3%	1.0%	1.1%	6.9%			
FTSE 100	-0.90%	10 276.95	-1.5%	-0.8%	-1.0%	3.5%	HIGH DIV.	1 821.94	-0.5%	-0.5%	-0.8%	5.7%					
								SMALLCAP	743.50	-0.4%	1.5%	1.8%	12.0%				
America	S&P 500	0.29%	7 337.11	-0.4%	1.5%	1.8%	7.2%	MSCI US SECTORS	MSCI USA	6 986.91	-0.4%	1.4%	1.7%	7.0%			
	NASDAQ COMP	0.48%	25 806.20	-0.1%	2.8%	3.7%	11.0%		ENERGY	439.71	-1.9%	-4.9%	-6.2%	24.3%			
	S&P 500 EW	-	8 242.09	-0.7%	0.3%	0.1%	6.2%		MATERIALS	464.72	-1.9%	0.1%	-0.2%	11.3%			
	S&P 400 MIDCAP	0.27%	3 681.82	-1.3%	1.2%	1.2%	11.4%		INDUSTRIALS	678.61	-1.8%	0.4%	-0.6%	13.0%			
	S&P 600 SMALLCAP	-	1 674.83	-0.9%	0.1%	0.3%	14.1%		CONSUMER DISC.	823.02	-0.2%	1.2%	1.8%	2.4%			
RUSSELL 2000	0.09%	2 839.63	-1.6%	1.0%	1.4%	14.4%	CONSUMER STAPLES	364.03	-0.2%	-0.3%	-0.4%	10.2%					
Asia	NIKKEI 225	-0.46%	62 713.65	-0.2%	5.4%	5.8%	24.6%	HEALTH CARE	465.04	-0.7%	-0.4%	-0.9%	-7.0%				
	HANG SENG H	-	26 394.59	-0.9%	2.4%	2.4%	3.0%	FINANCIALS	283.68	-0.6%	-0.8%	-1.2%	-6.2%				
	SHANGHAI COMP A	-	4 179.95	-0.0%	1.6%	1.6%	5.3%	IT	1 391.04	0.1%	4.2%	5.7%	12.3%				
	SHENZHEN COMP A	-	2 875.75	0.1%	3.6%	3.6%	13.6%	COMM. SERVICES	160.74	0.1%	1.8%	1.8%	11.4%				
EM	BOVESPA	-	183 218.26	-2.4%	-2.2%	-2.2%	13.7%	UTILITIES	268.02	-1.4%	-3.1%	-3.7%	5.5%				
	SENSEX	-	77 844.52	-0.1%	1.2%	1.2%	-8.7%										
Indices Total Return	MSCI WORLD 100% H Sfr NTR	-	2 622.54	-0.3%	1.4%	1.7%	7.5%	MSCI EUROPE	205.35	-1.1%	0.8%	0.8%	3.9%				
	S&P 500 TR	-	16 376.35	-0.4%	1.5%	1.8%	7.6%	ENERGY	197.14	-2.5%	-5.6%	-6.3%	26.9%				
	MSCI USA NTR	-	21 139.27	-0.4%	1.5%	1.7%	7.2%	MATERIALS	393.30	-0.7%	1.3%	1.3%	12.1%				
	MSCI EUROPE NTR	-	421.95	-1.1%	0.9%	0.9%	5.2%	INDUSTRIALS	539.06	-1.9%	2.3%	2.5%	8.7%				
	MSCI EUROPE SMALL NTR	-	689.89	-0.4%	1.8%	2.0%	6.5%	CONSUMER DISC.	184.30	0.7%	4.0%	4.1%	-13.5%				
	MSCI EM NTR	-	946.01	1.4%	7.7%	7.8%	23.4%	CONSUMER STAPLES	264.09	-1.7%	-0.9%	-0.5%	-2.4%				
	MSCI AC ASIA EX JAPAN NTR	-	954.50	1.8%	8.6%	8.6%	24.8%	HEALTH CARE	268.01	-1.1%	-0.6%	-1.0%	-4.7%				
	MSCI EM LATAM NTR	-	865.89	-1.4%	0.1%	0.6%	18.9%	FINANCIALS	123.03	-0.7%	0.9%	0.9%	0.8%				
							IT	274.77	-0.7%	5.0%	5.4%	23.2%					
							COMM. SERVICES	58.70	-0.4%	0.3%	0.2%	-0.1%					
							UTILITIES	201.09	-1.7%	-3.1%	-3.3%	13.3%					

		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	3.43	5.4	0.1%	0.5%	0.5%	0.3%	41	60 41	113	45 bp	-0 bp	-3 bp	-2 bp	+1 bp
	CORP IG 5-7Y	3.89	5.3	0.1%	0.4%	0.5%	0.3%	84	121 84	253	94 bp	-0 bp	-1 bp	-1 bp	+3 bp
	CORP BBB	3.94	4.4	0.1%	0.4%	0.4%	0.3%	84	126 84	277	95 bp	-0 bp	-1 bp	-0 bp	+5 bp
	CORP HIGH YIELD	5.85	2.9	0.1%	0.5%	0.5%	0.8%	249	350 249	668	275 bp	-2 bp	-6 bp	-7 bp	+11 bp
USD	AGGREGATE 5-7Y	4.62	4.9	-0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	23	40 18	67	25 bp	+0 bp	+0 bp	+0 bp	-3 bp
	CORP IG 5-7Y	4.80	4.1	-0.2%	0.1%	0.1%	0.4%	62	93 57	155	70 bp	+0 bp	-2 bp	-1 bp	+0 bp
	CORP BBB	5.32	6.6	-0.3%	0.2%	0.3%	0.4%	91	129 91	198	97 bp	+0 bp	-2 bp	-1 bp	-2 bp
	CORP HIGH YIELD	6.94	2.8	-0.1%	0.0%	0.2%	1.3%	247	358 247	588	262 bp	+2 bp	+0 bp	-8 bp	-6 bp
EM AGG. 5-7Y	6.03	4.7	-0.0%	0.3%	0.5%	1.6%	186	277 186	463	197 bp	-4 bp	-7 bp	-8 bp	-3 bp	
Sovereign	US		1Y	5Y	10Y	Δ 10y 1D	Δ 10y YTD			Last	Δ 1D	Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	
	Germany	2.32	2.69	3.02	-1 bp	+13 bp			CDX \$ IG 3Y SPRD	33 bp	+1 bp	-0 bp	-1 bp	+4 bp	
	Switzerland	0.01	0.22	0.39	-0 bp	+5 bp			CDX \$ HY 5Y SPRD	328 bp	+6 bp	-0 bp	-2 bp	+11 bp	
	Italy	2.45	3.11	3.72	-3 bp	+20 bp			ITRAXX € IG 3Y SPRD	32 bp	+1 bp	-1 bp	-3 bp	+5 bp	
								ITRAXX € HY 3Y SPRD	195 bp	+3 bp	-5 bp	-13 bp	+25 bp		

		FOREX, VOLATILITY & PHYSICAL ASSETS											
		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD			Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD
FX	EUR/USD	1.1726	-0.2%	0.0%	-0.0%	-0.2%	Physical Assets	GOLD	4 685.80	-0.1%	1.6%	1.5%	8.5%
	EUR/CHF	0.9150	0.0%	0.0%	-0.2%	-1.7%		SILVER	78.46	1.4%	4.1%	6.4%	9.5%
	USD/CHF	0.7802	0.2%	-0.2%	-0.2%	-1.6%		COPPER	13 326.00	-0.2%	3.3%	2.4%	6.6%
	USD/JPY	156.93	0.3%	-0.1%	0.2%	0.1%		ALUMINIUM	3 541.95	-0.9%	-1.2%	0.3%	19.3%
	USD/GBP	0.7378	0.3%	0.2%	0.4%	-0.6%		IRON	102.87	-	-	-	-1.0%
	USD/CNY	6.804	-0.1%	-0.4%	-0.4%	-2.6%		WHEAT	601.75	-0.7%	-3.6%	-3.5%	18.7%
	USD/RUB	74.63	-0.1%	-0.4%	-0.6%	-		CORN	452.75	-	-3.3%	-2.6%	2.8%
	BTC/USD	79 867.01	-1.9%	2.6%	4.4%	-8.9%		CRUDE OIL (WTI)	94.81	-0.3%	-7.0%	-9.8%	66.3%
Vol	S&P500 VOL (VIX)	17.08	-1.8%	0.5%	1.1%	14.2%	BRENT	100.06	-1.2%	-7.5%	-9.4%	66.2%	
	ICE BOFAML MOVE INDEX	72.24	2.3%	2.6%	0.2%	12.9%	DUTCH TTF NATURAL GA	43.56	-0.8%	-4.8%	-5.3%	54.7%	
							SWISS RES. REAL ESTATE	3 321.97	0.1%	-2.0%	-2.0%	0.3%	

Closing as of May 7, 2026. For Asian indices, closing as of May 8. Futures as of May 8, 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.