

Morning Brief

RÉSUMÉ RAPIDE DES MARCHÉS DE LA DERNIÈRE SÉANCE

Les marchés américains ont clôturé jeudi sur une note positive, le S&P 500 progressant de +0,6% à 7'564 et le Nasdaq de +0,9% à 26'917, tous deux à des sommets historiques. La participation du marché est restée portée par les valeurs technologiques et l'IA, dans le sillage des bons résultats publiés en début de semaine par les noms du cloud et des semi-conducteurs. En Europe, le STOXX 600 a cédé -0,3%, le FTSE 100 -0,8% à 10'426 et le SMI suisse -0,9% à 13'505, pénalisés par l'énergie et les défensives sur fond de spéculations autour d'un accord Iran-États-Unis.

Ce matin en Asie, le Nikkei a bondi de +2,5% à 66'330 porté par la faiblesse du yen, le Hang Seng a gagné +0,9% à 25'232, tandis que le Shanghai Composite a reculé de -0,7% à 4'069. Côté taux, les données PCE d'avril, conformes aux attentes, ont apporté un soulagement temporaire sur le long terme, avec le 10 ans américain à 4,47% et le 2 ans à 3,99%.

Finalement, du côté des matières premières, l'or a progressé de +0,9% à 4'495 et le Brent a cédé -0,6% à 93,71 dollars le baril, les rumeurs d'avancées dans les négociations américano-iraniennes pesant sur l'énergie.

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

La séance sera dominée par les premières estimations d'inflation dans la zone euro, à commencer par l'IPC allemand pour mai, développé en section 5. Aux États-Unis, plusieurs publications sont attendues à 14h30 CET, dont la balance commerciale de biens d'avril (précédent -87,4 milliards), les stocks de détail et de gros, ainsi que le PMI Chicago de mai (précédent 49,2, consensus 50,3).

La rotation entre styles de marché reste ouverte : toute surprise haussière sur l'inflation européenne pourrait peser sur les valeurs de croissance sensibles aux taux, tandis que les résultats de Costco publiés jeudi soir orienteront l'ouverture des valeurs de consommation défensives.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS CLÉS (SÉANCE PRÉCÉDENTE)

La journée d'hier a été dominée par de solides publications dans la consommation. Best Buy a dépassé les attentes avec un chiffre d'affaires de 8,94 milliards de dollars contre 8,83 milliards attendus et un BPA ajusté de 1,28 dollar contre 1,23 attendu, les ventes comparables progressant de +2,0% tirées par le gaming, l'informatique et le mobile, avec des perspectives de +1,0% pour le trimestre en cours.

Dollar Tree a également battu le consensus avec un BPA ajusté de 1,74 dollar contre 1,55 attendu, et a relevé ses prévisions de croissance des ventes comparables annuelles à une fourchette de 3 à 4%, confirmant la résistance du consommateur à budget serré.

Costco, publiant après la clôture, a enregistré un chiffre d'affaires trimestriel de 70,5 milliards de dollars en hausse de 11,6%, un BPA de 4,93 dollars conforme au consensus et un taux de renouvellement des adhésions de 89,7%, avec des volumes records sur ses stations-service.

DONNÉES MACRO A SUIVRE AUJOURD'HUI

Les premières estimations d'inflation de mai sont désormais connues pour deux grandes économies de la zone euro. La France a publié un IPC en hausse de 2,4% en glissement annuel (précédent 2,2%), légèrement sous le consensus de 2,5%, avec une contribution mensuelle de +0,1%. L'Espagne a livré une inflation de 3,2% en glissement annuel, conforme aux attentes, avec un IPC harmonisé EU de 3,6% et une inflation sous-jacente à 2,9%, l'énergie restant le principal moteur dans les deux pays. Ces chiffres, publiés avant l'estimation flash Eurostat de mardi prochain, confirment que la pression inflationniste en zone euro reste au-dessus de la cible de 2,0% de la BCE, avec une dispersion notable entre le nord et le sud du bloc.

NOUVELLES LES PLUS IMPORTANTES HIER

Northland Capital Markets a dégradé Intel de surperformance à performance de marché, jugeant la valorisation tendue au regard des risques d'exécution, malgré des perspectives de reprise de la demande en puces pour centres de données, rappelant que les bénéfices de l'IA restent inégalement distribués au sein des semi-conducteurs.

Best Buy a par ailleurs confirmé sa transition à la direction générale, Jason Bonfig devant succéder à Corie Barry en début de quatrième trimestre, une passation ordonnée bien accueillie par le marché. Conjuguées aux récentes publications de Walmart et Target, les performances de Best Buy et Dollar Tree confortent l'image d'un consommateur américain sélectif mais non en repli.

GRANDES CAPITALISATIONS À SUIVRE AUJOURD'HUI

Costco sera le principal déterminant de l'ouverture sur les défensives, les investisseurs cherchant à savoir si les volumes records en carburant et les solides ventes comparables justifient la prime de valorisation du titre. Marvell Technology, dont les résultats ont été publiés mercredi, restera sous surveillance dans la perspective d'une consolidation de ses gains post-publication, la question étant de savoir si le rallye des semi-conducteurs liés à l'IA peut s'étendre au-delà de Nvidia.

Amazon mérite attention en tant que contrepartie stratégique du partenariat Snowflake annoncé cette semaine, qui renforce son rôle d'infrastructure centrale de l'IA en entreprise. En Europe, TotalEnergies et BP resteront sensibles à toute évolution du dossier iranien après la baisse du Brent d'hier.

RÉSULTATS MONDIAUX LES PLUS IMPORTANTS DES DERNIERS JOURS

Le flux de publications de ces derniers jours dessine deux thèmes dominants : l'accélération des dépenses d'IA en entreprise et la résistance du consommateur américain. Snowflake a publié mardi soir des revenus de 1,39 milliard de dollars au premier trimestre de l'exercice 2027, en hausse de 33%, dépassant le consensus de 70 millions de dollars, avec des perspectives annuelles relevées à 5,84 milliards et un accord d'infrastructure de 6 milliards de dollars avec AWS sur cinq ans.

Marvell a livré des revenus records de 2,42 milliards de dollars, en hausse de 28%, avec des perspectives du deuxième trimestre à 2,7 milliards et des prévisions annuelles significativement relevées, confirmant l'élargissement de la demande en puces IA au-delà des GPU vers le silicium sur mesure et les réseaux haute vitesse.

Du côté de la consommation, Best Buy, Dollar Tree, Costco et Hormel ont tous publié des résultats meilleurs que redouté, dans la continuité des signaux de Walmart et Target.

PUBLICATIONS MACRO MONDIALES ATTENDUES DANS LES 7 PROCHAINS JOURS

Le principal catalyseur de la semaine prochaine sera le PMI manufacturier ISM de mai, attendu lundi 1er juin (consensus 53,2, précédent 52,7), qui permettra de juger si l'expansion récente de l'activité industrielle américaine s'élargit ou reste concentrée. Mardi 2 juin, l'estimation flash Eurostat pour mai livrera la première lecture consolidée sur l'inflation de la zone euro, avec un focus particulier sur l'inflation sous-jacente, qui s'était détendue à 2,2% en avril.

Mercredi, les inscriptions aux offres d'emploi JOLTS d'avril (précédent 6'866k) et les dépenses de construction apporteront des éclairages sur la solidité du marché du travail américain. Vendredi 6 juin, les créations d'emplois non-agricoles constitueront la publication la plus sensible pour les taux : tout signe de ralentissement du marché du travail serait le déclencheur le plus direct d'une réévaluation de la posture de la Fed et favoriserait un rebond des obligations longues, une rotation vers les valeurs de croissance et un affaiblissement du dollar.

MARKET DATA

		EQUITY												
		Futures	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD			Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD
Europe	CAC 40	0.81%	8 188.87	-0.2%	0.9%	0.9%	0.5%	MSCI WORLD FACTORS	MSCI WORLD	4 845.74	0.4%	0.9%	4.0%	9.4%
	DAX 30	0.09%	25 092.25	-0.3%	0.8%	3.3%	2.5%		GROWTH	7 567.99	1.0%	1.6%	6.2%	9.0%
	SMI 20	0.42%	13 504.76	-0.9%	0.0%	2.8%	1.8%		VALUE	4 768.90	-0.2%	0.3%	1.9%	9.7%
	SPI	-	19 084.30	-0.8%	0.2%	2.9%	4.7%		MOMENTUM	5 631.72	-0.3%	1.6%	7.4%	19.2%
	FTSE MIB 40	0.31%	49 825.32	0.5%	0.6%	3.3%	10.9%		LOW VOL	2 408.75	-0.3%	-1.3%	-1.5%	0.3%
	EUROSTOXX 50	0.33%	6 055.11	-0.3%	0.6%	3.0%	4.6%		QUALITY	5 134.89	0.2%	0.6%	3.7%	8.4%
	DJ STOXX 600	0.21%	625.11	-0.5%	-0.0%	2.3%	5.6%		SIZE	6 886.74	0.2%	0.6%	2.5%	8.3%
FTSE 100	0.09%	10 425.96	-0.8%	-0.4%	0.5%	5.0%	HIGH DIV.	1 848.84	-0.4%	-0.6%	0.7%	7.3%		
America	S&P 500	0.05%	7 563.63	0.6%	1.2%	4.9%	10.5%	SMALLCAP	754.36	0.3%	1.6%	3.3%	13.7%	
	NASDAQ COMP	-0.03%	26 917.47	0.9%	2.2%	8.1%	15.8%	MSCI USA	7 204.32	0.6%	1.2%	4.9%	10.3%	
	S&P 500 EW	-	8 422.82	0.4%	0.8%	2.3%	8.5%	ENERGY	443.62	-0.2%	-4.4%	-5.3%	25.4%	
	S&P 400 MIDCAP	-0.03%	3 718.92	0.1%	1.2%	2.2%	12.5%	MATERIALS	464.92	0.3%	1.7%	-0.1%	11.3%	
	S&P 600 SMALLCAP	-	1 697.56	0.1%	1.6%	1.7%	15.7%	INDUSTRIALS	680.28	-0.2%	1.2%	-0.4%	13.3%	
RUSSELL 2000	-0.16%	2 936.57	0.6%	2.3%	4.9%	18.3%	CONSUMER DISC.	837.10	0.5%	2.5%	3.5%	4.2%		
Asia	NIKKEI 225	2.96%	66 329.50	2.5%	4.7%	11.9%	31.8%	CONSUMER STAPLES	360.67	-0.5%	-1.3%	-1.3%	9.2%	
	HANG SENG H	-	25 157.18	0.6%	-1.8%	-2.4%	-1.8%	HEALTH CARE	484.36	1.4%	0.6%	3.2%	-3.1%	
	SHANGHAI COMP A	-	4 068.57	-0.7%	-1.1%	-1.1%	2.5%	FINANCIALS	281.61	-0.3%	-1.2%	-1.9%	-6.9%	
	SHENZHEN COMP A	-	2 805.62	-1.9%	-2.0%	1.1%	10.9%	IT	1 498.83	1.4%	2.6%	13.9%	21.0%	
EM	BOVESPA	-	175 063.41	-0.4%	-0.7%	-6.5%	8.7%	COMM. SERVICES	159.41	0.2%	1.8%	0.9%	10.5%	
	SENSEX	-	75 867.80	0.6%	-1.4%	-11.0%	-	UTILITIES	264.21	-1.1%	-1.6%	-5.1%	4.0%	
Indices Total Return	MSCI WORLD 100% H Sfr NTR	-	2 694.01	0.3%	0.9%	4.4%	10.4%	MSCI EUROPE	208.67	-0.5%	-0.0%	2.4%	5.6%	
	S&P 500 TR	-	16 897.64	0.6%	1.2%	5.0%	11.0%	ENERGY	196.62	0.3%	-3.8%	-6.6%	26.5%	
	MSCI USA NTR	-	21 811.18	0.6%	1.2%	5.0%	10.6%	MATERIALS	405.68	0.1%	2.1%	4.5%	15.6%	
	MSCI EUROPE NTR	-	430.64	-0.5%	0.1%	3.0%	7.4%	INDUSTRIALS	534.19	-0.2%	1.0%	1.5%	7.7%	
	MSCI EUROPE SMALL NTR	-	701.27	-0.1%	0.4%	3.7%	8.3%	CONSUMER DISC.	188.52	0.2%	3.0%	6.5%	-11.5%	
	MSCI EM NTR	-	947.72	-0.8%	2.3%	8.0%	23.6%	CONSUMER STAPLES	269.77	-1.4%	-0.2%	1.6%	-0.3%	
	MSCI AC ASIA EX JAPAN NTR	-	960.34	-1.0%	2.2%	9.2%	25.5%	HEALTH CARE	274.75	-0.7%	-0.7%	1.5%	-2.3%	
	MSCI EM LATAM NTR	-	829.28	-0.3%	0.4%	-3.7%	13.8%	FINANCIALS	123.70	-1.3%	-0.3%	1.5%	1.3%	
MSCI US SECTORS	IT	-	1 498.83	1.4%	2.6%	13.9%	21.0%	COMM. SERVICES	60.83	-0.7%	-1.7%	3.9%	3.5%	
	UTILITIES	-	197.30	-1.1%	-1.9%	-5.1%	11.1%	UTILITIES	197.30	-1.1%	-1.9%	-5.1%	11.1%	
	CONSUMER DISC.	-	837.10	0.5%	2.5%	3.5%	4.2%							
	CONSUMER STAPLES	-	360.67	-0.5%	-1.3%	-1.3%	9.2%							
	HEALTH CARE	-	484.36	1.4%	0.6%	3.2%	-3.1%							
	FINANCIALS	-	281.61	-0.3%	-1.2%	-1.9%	-6.9%							
	IT	-	1 498.83	1.4%	2.6%	13.9%	21.0%							
	COMM. SERVICES	-	159.41	0.2%	1.8%	0.9%	10.5%							
	UTILITIES	-	264.21	-1.1%	-1.6%	-5.1%	4.0%							
	ENERGY	-	443.62	-0.2%	-4.4%	-5.3%	25.4%							

		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	3.39	5.4	0.1%	0.5%	0.9%	0.7%	41	57	41	113	44 bp	-0 bp	-1 bp	-3 bp	-0 bp
	CORP IG 5-7Y	3.84	5.2	0.1%	0.5%	0.9%	0.8%	84	112	84	253	91 bp	-0 bp	-1 bp	-4 bp	+1 bp
	CORP BBB	3.88	4.4	0.1%	0.4%	0.9%	0.8%	84	116	84	277	92 bp	-0 bp	-1 bp	-4 bp	+1 bp
	CORP HIGH YIELD	5.86	2.8	0.0%	0.3%	0.9%	1.1%	249	331	249	668	267 bp	+0 bp	-2 bp	-15 bp	+3 bp
USD	AGGREGATE 5-7Y	4.70	4.9	0.2%	0.7%	0.0%	0.1%	23	38	21	67	25 bp	-1 bp	-0 bp	+0 bp	-3 bp
	CORP IG 5-7Y	4.85	4.1	0.1%	0.5%	0.2%	0.5%	62	84	57	155	64 bp	-1 bp	-1 bp	-6 bp	-5 bp
	CORP BBB	5.34	6.6	0.2%	0.8%	0.6%	0.7%	91	115	91	198	91 bp	-1 bp	-0 bp	-7 bp	-8 bp
	CORP HIGH YIELD	6.99	2.7	0.1%	0.4%	0.4%	1.5%	247	338	247	588	259 bp	-0 bp	-1 bp	-11 bp	-9 bp
EM AGG. 5-7Y	6.29	4.6	0.1%	0.7%	0.3%	1.3%	186	266	186	463	199 bp	-1 bp	-2 bp	-6 bp	-1 bp	
Sovereign	US	3.89	3.89	4.17	4.47	-3 bp	+28 bp									
	Germany	2.36	2.36	2.68	3.00	-2 bp	+11 bp									
	Switzerland	0.01	0.01	0.25	0.46	-3 bp	+12 bp									
	Italy	2.48	2.48	3.09	3.69	-2 bp	+18 bp									
CDS	CDX \$ IG 3Y SPRD	30 bp	30 bp	-0 bp	-1 bp	-3 bp	+1 bp									
	CDX \$ HY 5Y SPRD	302 bp	302 bp	-3 bp	-6 bp	-28 bp	-14 bp									
	ITRAXX € IG 3Y SPRD	29 bp	29 bp	-1 bp	-2 bp	-6 bp	+2 bp									
	ITRAXX € HY 3Y SPRD	180 bp	180 bp	-4 bp	-9 bp	-28 bp	+11 bp									

		FOREX, VOLATILITY & PHYSICAL ASSETS										
		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	
FX	EUR/USD	1.1651	0.2%	0.4%	-0.7%	-0.8%						
	EUR/CHF	0.9133	-0.2%	0.3%	-0.4%	-1.9%						
	USD/CHF	0.7840	-0.4%	-0.1%	0.3%	-1.1%						
	USD/JPY	159.24	-0.2%	0.0%	1.7%	1.6%						
	USD/GBP	0.7438	-0.1%	-0.1%	1.2%	0.2%						
	USD/CNY	6.776	-0.1%	-0.3%	-0.8%	-3.0%						
	USD/RUB	70.92	-0.1%	-0.6%	-5.5%							
	BTC/USD	73 481.23	-2.2%	-3.2%	-3.9%	-16.2%						
Vol	S&P500 VOL (VIX)	15.74	-3.4%	-5.7%	-6.8%	5.3%						
	ICE BOFAML MOVE INDEX	69.74	-1.6%	-11.1%	-3.2%	9.0%						
	Physical Assets	GOLD	4 495.29	0.9%	-0.3%	-2.7%	4.1%					
		SILVER	75.63	1.3%	0.1%	2.5%	5.5%					
		COPPER	13 513.00	-0.2%	-0.2%	3.8%	8.1%					
		ALUMINIUM	3 752.03	1.1%	0.9%	6.3%	26.4%					
		IRON	100.24	-	-1.2%	-2.6%	-3.5%					
WHEAT		624.00	0.2%	-3.4%	0.0%	23.1%						
CORN		455.75	0.7%	-1.6%	-1.9%	3.5%						
CRUDE OIL (WTI)	88.90	0.2%	-8.0%	-10.3%	55.9%							
BRENT	93.71	-0.6%	-9.5%	-15.1%	55.6%							
DUTCH TTF NATURAL GA	46.92	1.1%	-3.6%	2.0%	66.6%							
SWISS RES. REAL ESTATE	3 344.96	1.0%	1.3%	-1.3%	1.0%							

Closing as of May 28, 2026. For Asian indices, closing as of May 29. Futures as of May 29, 10:03

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.