

Morning Brief

RÉSUMÉ RAPIDE DES MARCHÉS DE LA DERNIÈRE SÉANCE

La séance de jeudi aux États-Unis a été marquée par une nette rotation hors des valeurs technologiques vers les cycliques et les défensives. Le Dow Jones a bondi de +1,7% à un nouveau record de 51'562, porté par UnitedHealth, JPMorgan Chase et Walmart, tandis que le S&P 500 progressait de +0,4% à 7'584 et que le Nasdaq cédait -0,1% à 26'831 sous le poids de la réaction mitigée de Broadcom après bourse.

En Europe, le STOXX 600 a clôturé en hausse de +0,5% à 624, le FTSE 100 de +0,3% à 10'361, et le SMI suisse a surperformé avec +0,9% à 13'341 grâce aux flux défensifs.

Ce matin en Asie, le Nikkei a reculé de -1,3% à 66'588, le Hang Seng de -1,0% à 24'997 et le Shanghai Composite de -0,7% à 4'028, prolongeant le ton prudent des marchés mondiaux.

Sur les taux, le principal catalyseur a été des données de l'emploi plus faibles qu'attendu : les inscriptions hebdomadaires au chômage ont atteint 225k contre un consensus de 215k, leur plus haut niveau depuis début février, tandis que les coûts unitaires du travail au premier trimestre ont été révisés à la baisse à +1,8% contre une estimation initiale de +2,4%, offrant un léger répit obligataire. Le taux américain à 2 ans a terminé à 4,08% et celui à 10 ans à 4,48%.

Sur les matières premières, l'or a clôturé à 4'475 (+0,9%) soutenu par les flux refuges, tandis que le Brent a fortement décroché à 95,03 (-2,8%) sur des signaux de progrès vers un cessez-le-feu au Moyen-Orient, une évolution qui, si elle se confirme, éliminerait un risque inflationniste important pour les marchés de taux.

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

La séance s'articule autour du rapport sur les créations d'emplois américaines de mai, et de la question de savoir si la rotation sectorielle de jeudi, hors technologie vers les valeurs non-tech, se poursuit. Un chiffre décevant pourrait raviver l'appétit pour les valeurs de croissance sensibles aux taux, là où une surprise haussière risque d'accentuer la pression sur les multiples.

En Europe, les données finales du PIB de la zone euro au premier trimestre sont attendues à 11h00, et les valeurs de l'énergie et du luxe resteront sensibles à toute évolution du dossier iranien.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS CLÉS (SÉANCE PRÉCÉDENTE)

Ciena a publié le résultat le plus attendu de la séance, avec un chiffre d'affaires fiscal T2 2026 de 1,57 milliard de dollars (+40% sur un an) et un BPA ajusté de 1,64 dollar contre 1,49 attendu, des perspectives annuelles relevées à 6,3 milliards et un carnet de commandes de 7,7 milliards. Malgré ces chiffres solides, le titre a cédé car le relèvement des prévisions a été jugé insuffisant au regard d'attentes très élevées, entraînant l'ensemble du secteur des réseaux optiques dans sa chute.

DocuSign a battu les attentes en termes de BPA à 1,09 dollar contre 1,01 attendu, mais a légèrement manqué sur le chiffre d'affaires à 830 millions contre 841 millions de consensus ; la marge opérationnelle s'est améliorée à 32% et la plateforme IAM a atteint 12,6% de l'ARR.

Enfin, Lululemon a publié un chiffre d'affaires T1 conforme à 2,5 milliards (+4%), mais a abaissé ses prévisions annuelles à une baisse de revenus pouvant atteindre 1%, avec des ventes comparables en recul de 3% en Amérique et 210 millions de dollars de pression tarifaire exclue des perspectives, faisant chuter le titre de 11%.

DONNÉES MACRO A SUIVRE AUJOURD'HUI

Le rapport sur les créations d'emplois non agricoles de mai est la publication dominante du jour, avec un consensus à 88k, nettement en deçà des 115k du mois précédent, un taux de chômage stable à 4,3% et des salaires horaires attendus à +0,3% sur le mois et +3,4% sur un an.

En Europe, le PIB final de la zone euro au premier trimestre est également attendu ce matin, et le recul des ventes au détail d'avril à -0,4% en glissement mensuel contre -0,3% de consensus illustre la fragilité de la demande intérieure, une révision à la baisse du PIB accentuerait encore l'écart de croissance transatlantique et compliquerait le discours de la BCE sur l'assouplissement monétaire.

NOUVELLES LES PLUS IMPORTANTES HIER

Alphabet a finalisé la partie actions de sa levée de capitaux de 84,75 milliards de dollars, la plus importante jamais réalisée par une entreprise américaine, avec Berkshire Hathaway en investisseur ancre via un placement privé de 10 milliards, l'ensemble des produits étant affectés aux infrastructures d'IA dans le cadre d'un budget d'investissement annuel de 180 à 190 milliards. La pression liée à la dilution a continué de peser sur le titre, déjà en recul d'environ 4% depuis l'annonce, illustrant que même une franchise de la qualité d'Alphabet n'échappe pas à la pression sur les multiples lorsque l'offre d'actions est aussi massive.

UnitedHealth a progressé de plus de 5% dans la séance, les investisseurs saluant l'amélioration du ratio de coûts médicaux et la poursuite du programme de rachat d'actions de 2 milliards de dollars.

GRANDES CAPITALISATIONS À SUIVRE AUJOURD'HUI

Alphabet reste sous les projecteurs avec le règlement ce jour de la tranche en actions préférentielles de sa levée de fonds de 84,75 milliards, entretenant une pression vendeuse liée à l'offre.

Broadcom sera surveillé pour d'éventuels signes de stabilisation après son repli post-résultats, le débat central portant sur la nature, passagère ou structurelle, du manque sur le segment logiciel face à une trajectoire AI remarquable.

Palo Alto Networks entre dans sa fenêtre de négociation post-résultats, avec l'attention des investisseurs centrée sur la qualité du carnet d'ordres et la visibilité sur la facturation.

UnitedHealth évoluera en fonction des publications macro du jour, compte tenu du lien direct entre le niveau d'emploi et les souscriptions d'assurance commerciale.

RÉSULTATS MONDIAUX LES PLUS IMPORTANTS DES DERNIERS JOURS

Les publications de la semaine envoient un signal de régime clair : les dépenses d'infrastructure liées à l'IA se matérialisent désormais dans les comptes avec force et durabilité. La croissance des revenus d'HPE, la trajectoire des semi-conducteurs IA de Broadcom et la progression du carnet d'ordres de Palo Alto confirment ensemble que les engagements de dépenses des hyperscalers se traduisent en volumes réels et en commandes pluriannuelles, Broadcom citant des contrats fermes s'étendant jusqu'en 2028.

La génération de trésorerie a été solide chez ces trois acteurs. Le point de vigilance demeure l'écart persistant entre la surperformance du matériel et la faiblesse relative du logiciel, signal potentiel d'une réallocation des budgets IT des entreprises vers les infrastructures au détriment des licences.

PUBLICATIONS MACRO MONDIALES ATTENDUES DANS LES 7 PROCHAINS JOURS

Au-delà des chiffres de l'emploi du jour, la prochaine publication déterminante sera l'IPC américain de mai, attendu dans la deuxième semaine de juin et donnée clé avant la réunion du FOMC des 16 et 17 juin. La Fed devrait maintenir ses taux, mais toute surprise haussière sur les services ou le logement renforcerait le scénario d'une hausse en fin d'année et accentuerait la pression sur les facteurs sensibles à la durée à l'échelle mondiale.

En Europe, la prochaine réunion de la BCE sera confrontée à la faiblesse de la demande intérieure et à une inflation encore positive, tandis qu'en Suisse, la tolérance de la BNS face à l'appréciation du franc dans un contexte géopolitique tendu reste la variable centrale, un virage vers l'intervention ou un nouvel assouplissement affectant directement les coûts de couverture en CHF et les estimations de bénéfices des exportateurs suisses.

MARKET DATA

EQUITY													
	Futures	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	
Europe	CAC 40	0.22%	8 244.29	1.2%	0.7%	0.7%	1.2%	MSCI WORLD	4 865.52	0.4%	0.0%	0.0%	9.8%
	DAX 30	-0.12%	24 944.95	0.6%	-0.6%	-0.6%	1.9%	GROWTH	7 616.97	0.2%	-0.0%	-0.0%	9.7%
	SMI 20	-0.16%	13 341.27	0.9%	-1.5%	-1.5%	0.6%	VALUE	4 777.40	0.5%	0.1%	0.1%	9.9%
	SPI	-	18 882.99	0.8%	-1.4%	-1.4%	3.6%	MOMENTUM	5 766.96	-0.6%	2.2%	2.2%	22.1%
	FTSE MIB 40	-0.07%	50 174.36	0.3%	0.3%	0.3%	11.6%	LOW VOL	2 378.28	0.2%	-1.0%	-1.0%	-1.0%
	EUROSTOXX 50	-0.10%	6 103.33	0.8%	0.9%	0.9%	5.4%	QUALITY	5 127.95	0.3%	-0.0%	-0.0%	8.3%
	DJ STOXX 600	-0.02%	624.45	0.5%	-0.2%	-0.2%	5.4%	SIZE	6 925.07	0.4%	-0.1%	-0.1%	8.9%
	FTSE 100	0.04%	10 360.32	0.3%	-0.5%	-0.5%	4.3%	HIGH DIV.	1 844.98	0.7%	-0.2%	-0.2%	7.1%
America	S&P 500	-0.57%	7 584.31	0.4%	0.1%	0.1%	10.8%	SMALLCAP	755.09	0.4%	-0.2%	-0.2%	13.8%
	NASDAQ COMP	-1.17%	26 830.96	-0.1%	-0.5%	-0.5%	15.4%	MSCI USA	7 234.16	0.5%	0.2%	0.2%	10.7%
	S&P 500 EW	-	8 521.94	0.8%	0.9%	0.9%	9.8%	ENERGY	457.76	0.1%	4.3%	4.3%	29.4%
	S&P 400 MIDCAP	-0.49%	3 765.85	0.4%	1.1%	1.1%	13.9%	MATERIALS	467.92	0.1%	0.9%	0.9%	12.0%
	S&P 600 SMALLCAP	-	1 703.40	1.3%	1.1%	1.1%	16.1%	INDUSTRIALS	687.31	1.3%	1.5%	1.5%	14.5%
Asia	RUSSELL 2000	-0.67%	2 935.33	1.4%	0.5%	0.5%	18.3%	CONSUMER DISC.	797.09	0.5%	-3.8%	-3.8%	-0.8%
	NIKKEI 225	-1.43%	66 588.12	-1.3%	0.4%	0.4%	32.3%	CONSUMER STAPLES	351.08	-0.1%	-0.7%	-0.7%	6.3%
	HANG SENG H	-	24 988.21	-1.1%	-0.8%	-0.8%	-2.5%	HEALTH CARE	487.89	3.1%	1.6%	1.6%	-2.4%
	SHANGHAI COMP A	-	4 027.74	-0.7%	-1.0%	-1.0%	1.5%	FINANCIALS	286.46	2.7%	1.1%	1.1%	-5.3%
EM	SHENZHEN COMP A	-	2 763.92	-1.3%	-1.5%	-1.5%	9.2%	IT	1 539.42	-1.3%	0.8%	0.8%	24.2%
	BOVESPA	-	170 330.63	-	-2.0%	-2.0%	5.7%	COMM. SERVICES	152.99	2.1%	-2.3%	-2.3%	6.0%
Indices Total Return	SENSEX	-	74 360.01	0.0%	-0.6%	-0.6%	-12.7%	UTILITIES	260.02	0.6%	-1.1%	-1.1%	2.3%
	MSCI WORLD 100% H Sfr NTR	-	2 708.22	0.4%	0.2%	0.2%	11.0%	MSCI EUROPE	208.62	0.6%	-0.1%	-0.1%	5.6%
	MSCI USA TR	-	16 949.85	0.4%	0.1%	0.1%	11.4%	ENERGY	203.73	-0.9%	3.6%	3.6%	31.1%
	MSCI USA NTR	-	21 906.89	0.5%	0.2%	0.2%	11.1%	MATERIALS	404.20	-0.5%	-0.2%	-0.2%	15.2%
	MSCI EUROPE NTR	-	430.70	0.6%	-0.1%	-0.1%	7.4%	INDUSTRIALS	532.88	0.5%	-0.7%	-0.7%	7.5%
	MSCI EUROPE SMALL NTR	-	695.29	0.3%	-1.2%	-1.2%	7.4%	CONSUMER DISC.	186.67	0.6%	-1.0%	-1.0%	-12.4%
	MSCI EM NTR	-	967.07	-1.6%	0.4%	0.4%	26.2%	CONSUMER STAPLES	259.42	-0.7%	-2.6%	-2.6%	-4.1%
	MSCI AC ASIA EX JAPAN NTR	-	985.61	-1.8%	0.8%	0.8%	28.8%	HEALTH CARE	271.30	3.0%	-1.4%	-1.4%	-3.5%
MSCI EM LATAM NTR	-	804.34	-0.4%	-2.4%	-2.4%	10.4%	FINANCIALS	122.96	0.6%	-1.4%	-1.4%	0.7%	

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	3.47	5.5	0.1%	-0.5%	-0.5%	0.4%	41	57	41	113	45 bp	+0 bp	+0 bp	+0 bp	+0 bp
	CORP IG 5-7Y	3.89	5.3	0.1%	-0.4%	-0.4%	0.6%	84	111	84	253	90 bp	-0 bp	-2 bp	-2 bp	-1 bp
	CORP BBB	3.95	4.4	0.1%	-0.3%	-0.3%	0.6%	84	115	84	277	90 bp	-0 bp	-2 bp	-2 bp	-0 bp
	CORP HIGH YIELD	5.83	2.9	-0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	249	331	249	668	251 bp	-1 bp	-8 bp	-8 bp	-13 bp
USD	AGGREGATE 5-7Y	4.74	4.9	0.1%	-0.2%	-0.2%	0.0%	23	37	23	67	26 bp	-0 bp	+1 bp	+1 bp	-2 bp
	CORP IG 5-7Y	4.88	4.1	0.1%	-0.1%	-0.1%	0.5%	62	84	57	155	65 bp	-0 bp	+1 bp	+1 bp	-5 bp
	CORP BBB	5.36	6.6	0.1%	-0.1%	-0.1%	0.8%	90	115	90	198	91 bp	-0 bp	+0 bp	+0 bp	-8 bp
	CORP HIGH YIELD	7.05	2.8	0.1%	-0.1%	-0.1%	1.5%	247	338	247	588	261 bp	-0 bp	+6 bp	+6 bp	-6 bp
EM AGG. 5-7Y	6.15	4.7	0.1%	0.1%	0.1%	1.7%	186	264	186	463	194 bp	+1 bp	-2 bp	-2 bp	-5 bp	
Sovereign	US	3.90	1Y	5Y	10Y	Δ 10y 1D	Δ 10y YTD		Last	Δ 1D	Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD			
	Germany	2.44	2.75	3.06	-1 bp	+17 bp		CDX \$ IG 3Y SPRD	30 bp	-0 bp	+0 bp	+0 bp	+1 bp			
	Switzerland	0.03	0.25	0.45	-1 bp	+11 bp		CDX \$ HY 5Y SPRD	305 bp	-2 bp	+5 bp	+5 bp	-12 bp			
	Italy	2.57	3.19	3.78	-0 bp	+27 bp		ITRAXX € IG 3Y SPRD	29 bp	-1 bp	+0 bp	+0 bp	+2 bp			
								ITRAXX € HY 3Y SPRD	178 bp	-2 bp	+2 bp	+2 bp	+9 bp			

FOREX, VOLATILITY & PHYSICAL ASSETS												
	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	
FX	EUR/USD	1.1611	0.1%	-0.4%	-0.4%	-1.1%	GOLD	4 474.80	0.9%	-1.4%	-1.4%	3.6%
	EUR/CHF	0.9167	-0.2%	0.7%	0.7%	-1.5%	SILVER	73.88	1.6%	-1.9%	-1.9%	3.1%
	USD/CHF	0.7896	-0.3%	1.1%	1.1%	-0.4%	COPPER	13 872.00	-0.3%	1.9%	1.9%	10.9%
	USD/JPY	160.02	-0.0%	0.5%	0.4%	2.1%	ALUMINIUM	3 738.21	-0.9%	-0.8%	-0.8%	26.0%
	USD/GBP	0.7449	-0.1%	0.2%	0.2%	0.4%	IRON	100.60	-	0.1%	0.1%	-3.2%
	USD/CNY	6.775	-0.1%	0.1%	0.1%	-3.1%	WHEAT	581.75	-0.9%	-4.7%	-4.7%	14.7%
	USD/RUB	73.42	-0.4%	3.5%	3.5%	-	CORN	424.50	-1.6%	-5.0%	-5.0%	-3.6%
	BTC/USD	63 575.87	-2.1%	-13.6%	-13.7%	-27.5%	CRUDE OIL (WTI)	93.04	-3.1%	6.5%	6.5%	63.1%
Vol	S&P500 VOL (VIX)	15.40	-4.1%	0.5%	0.5%	3.0%	BRENT	95.03	-2.8%	4.3%	4.3%	57.9%
	ICE BOFAML MOVE INDEX	71.16	-3.3%	1.3%	1.3%	11.3%	DUTCH TTF NATURAL GA	48.75	-0.2%	6.0%	6.0%	73.1%
							SWISS RES. REAL ESTATE	3 303.59	-0.7%	-2.3%	-2.3%	-0.3%

Closing as of June 4, 2026. For Asian indices, closing as of June 5. Futures as of June 5, 09:56

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.