

Morning Brief

RÉSUMÉ RAPIDE DES MARCHÉS DE LA DERNIÈRE SÉANCE

Les marchés américains ont nettement rebondi jeudi, portés par les signaux de désescalade au Moyen-Orient après que Washington a annoncé la fin de sa dernière vague de frappes contre l'Iran et évoqué un accord cadre en discussion. Le Dow Jones a progressé de +1,9% à 50'841 points, le S&P 500 de +1,8% à 7'394 et le Nasdaq de +2,5% à 25'810, avec le Russell 2000 en hausse de +3,0%, confirmant une participation très large du marché. En Europe, le STOXX 600 a clôturé à 622 (+0,5%), le FTSE 100 à 10'304 (+0,5%) et le SMI à 13'530 (+0,5%).

Ce matin en Asie, le Nikkei a terminé en hausse de +2,8% à 66'020, le Hang Seng de +1,9% à 24'718 et le Shanghai Composite de +1,1% à 4'032. Les taux ont absorbé un message d'inflation contrasté, le PPI américain de mai ressortant au-dessus des attentes en glissement annuel à 6,5%, tandis que les composantes cœur restaient sous le consensus.

Le 2 ans américain a terminé vers 4,13% et le 10 ans à 4,53%, tous deux en légère baisse, les taux suisses restant stables avec le 2 ans à 0,2% et le 10 ans à 0,4%.

L'or a clôturé à 4'212, en hausse de +3,4%, tandis que le Brent a reculé de -2,9% à 90,4.

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

L'introduction en Bourse de SpaceX sur le Nasdaq au prix de 135 dollars domine la séance, avec un potentiel d'inclusion imminente dans le Nasdaq 100 qui représente un événement de flux majeur pour tout portefeuille indiciel.

En Europe, les marchés digèrent la hausse de 25 points de base de la BCE, qui porte son taux de dépôt à 2,25%, avec au moins un resserrement supplémentaire déjà intégré dans les prix.

La rotation entre styles de marché reste incertaine : un repli durable du pétrole favorise les petites capitalisations et les valeurs cycliques, mais toute réescalade géopolitique inverserait rapidement ce leadership.

Aux États-Unis, l'enquête préliminaire de l'Université du Michigan constituera le seul chiffre notable de la journée.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS CLÉS (SÉANCE PRÉCÉDENTE)

Adobe a publié un trimestre record avec un chiffre d'affaires de 6,62 milliards de dollars en hausse de 12,7% sur un an, un BPA ajusté de 5,96 contre 5,81 attendu, et un ARR d'intelligence artificielle qui triple sur un an pour dépasser 500 millions ; la direction a relevé ses perspectives annuelles de chiffre d'affaires et de BPA. Le titre a néanmoins cédé environ 6% après clôture, signe que les dépassements d'attentes ne suffisent pas à lever la décote liée au risque de disruption par l'IA dans les logiciels créatifs.

Lennar a publié un BPA de 1,24 dollar, conforme aux attentes, avec une visibilité sur les marges limitée par la faiblesse des volumes dans l'immobilier résidentiel. RH a affiché une perte moins importante que prévu à -1,97 dollar par action, signal modérément positif pour la consommation discrétionnaire.

DONNÉES MACRO A SUIVRE AUJOURD'HUI

Hier, le PPI américain de mai a ressorti au-dessus du consensus en termes nominaux, à +1,1% sur le mois et +6,5% sur un an contre respectivement 0,7% et 6,4% attendus, son rythme le plus élevé depuis fin 2022. Les composantes cœur, à +0,4% sur le mois et +4,9% sur un an, sont en revanche ressorties sous les estimations, faisant écho à la lecture modérée du CPI cœur publiée mercredi.

Les inscriptions hebdomadaires au chômage ont atteint 229k, au-dessus des 220k attendus et des 225k précédents, signalant un très léger assouplissement du marché du travail.

Aujourd'hui, l'attention se porte sur l'enquête préliminaire de l'Université du Michigan pour juin, avec un consensus à 46,0 contre 44,8 en mai ; les anticipations d'inflation à un an à 4,9% et à cinq-dix ans à 3,8% sont les composantes à surveiller, toute surprise à la hausse compliquant la lecture relativement sereine des taux avant la réunion du FOMC de la semaine prochaine.

NOUVELLES LES PLUS IMPORTANTES HIER

SpaceX a fixé le prix de sa cotation à 135 dollars par action, levant environ 75 milliards de dollars pour une valorisation de 1,75 billion, dans ce qui constitue la plus grande introduction en Bourse de l'histoire, avec 30% de l'opération allouée aux investisseurs particuliers.

Des réserves politiques ont été exprimées au Sénat sur la valorisation et la structure de gouvernance à deux classes d'actions, sans remettre en cause le calendrier de la cotation.

Oracle a de son côté annoncé une levée de capitaux de 40 milliards de dollars accompagnant ses résultats, et la réaction négative du titre traduit une discipline croissante des investisseurs face aux dépenses d'infrastructure en intelligence artificielle financées par dette et dilution.

GRANDES CAPITALISATIONS À SUIVRE AUJOURD'HUI

SpaceX monopolise l'attention dès l'ouverture, le différentiel entre le premier cours traité et le prix d'introduction étant le principal indicateur de l'appétit des investisseurs particuliers.

Adobe évolue en fonction de la réaction post-résultats et de la crédibilité de son virage vers le freemium.

Tesla constitue une valeur de sympathie naturelle en raison du chevauchement de bases d'actionnaires avec SpaceX.

Micron, AMD et Intel sont surveillés pour la continuité du rebond des semi-conducteurs, tandis que les majors pétrolières comme Exxon et Shell font face à des vents contraires si le pétrole brut prolonge son recul.

RÉSULTATS MONDIAUX LES PLUS IMPORTANTS DES DERNIERS JOURS

Le flux récent de publications montre une croissance des revenus globalement résistante, mais le marché recalibre le coût de cette croissance plutôt que son existence.

Oracle illustre l'inquiétude sur l'intensité capitalistique de l'IA, Adobe la difficulté à faire reconnaître une monétisation pourtant en progression. Les valeurs exposées à l'immobilier confirment que la pression des taux pèse sur les volumes davantage que sur les prix, préservant les marges à court terme mais limitant la visibilité.

Le pouvoir de fixation des prix reste concentré sur les modèles d'abonnement à forte rétention, et la conversion du résultat en trésorerie est désormais le critère le plus discriminant entre les dossiers récompensés et sanctionnés.

PUBLICATIONS MACRO MONDIALES ATTENDUES DANS LES 7 PROCHAINS JOURS

La semaine à venir est exceptionnellement dense en banques centrales : la Banque du Japon décide le 16 juin, une hausse étant de plus en plus anticipée pour défendre un yen proche de 160, la Réserve fédérale conclut sa réunion le 17 juin avec des taux attendus stables à 3,50-3,75%, et la BNS ainsi que la Banque d'Angleterre se prononcent toutes deux le 18 juin. Les ventes au détail américaines de mai, publiées le 16 juin, testeront la résistance du consommateur face au choc énergétique. Le graphique à points de la Fed constitue le catalyseur le plus attendu, une surprise hawkish favorisant la valeur, les couvertures énergie et les durations courtes, tandis qu'une confirmation du statu quo prolongerait la surperformance des petites capitalisations et des valeurs de croissance.

MARKET DATA

EQUITY													
	Futures	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	
Europe	CAC 40	2.22%	8 200.80	0.5%	-0.2%	0.2%	0.6%	MSCI WORLD	4 745.63	1.3%	-0.2%	-2.4%	7.1%
	DAX 30	1.79%	24 209.71	0.1%	-2.2%	-3.6%	-1.1%	GROWTH	7 337.87	1.9%	-0.5%	-3.7%	5.6%
	SMI 20	1.30%	13 529.65	0.5%	1.1%	-0.1%	2.0%	VALUE	4 719.30	0.8%	0.0%	-1.2%	8.6%
	SPI	-	19 077.88	0.4%	0.8%	-0.4%	4.7%	MOMENTUM	5 644.10	3.4%	2.2%	0.0%	19.5%
	FTSE MIB 40	2.06%	50 504.74	1.0%	1.2%	0.9%	12.4%	LOW VOL	2 392.33	-0.0%	0.3%	-0.4%	-0.4%
	EUROSTOXX 50	1.98%	6 056.96	0.8%	-0.1%	0.1%	4.6%	QUALITY	5 029.44	1.5%	0.3%	-1.9%	6.2%
	DJ STOXX 600	1.67%	621.53	0.5%	-0.2%	-0.7%	5.0%	SIZE	6 814.28	1.0%	-0.1%	-1.7%	7.1%
FTSE 100	1.33%	10 303.88	0.5%	-0.6%	-1.0%	3.8%	HIGH DIV.	1 849.46	0.3%	0.3%	0.0%	7.3%	
							SMALLCAP	747.33	1.8%	1.2%	-1.2%	12.6%	
America	S&P 500	0.32%	7 394.30	1.8%	0.1%	-2.5%	8.0%	MSCI USA	7 046.08	1.8%	0.1%	-2.4%	7.9%
	NASDAQ COMP	0.15%	25 809.66	2.5%	0.4%	-4.3%	11.0%	ENERGY	445.26	-2.0%	-1.0%	1.5%	25.8%
	S&P 500 EW	-	8 479.80	1.6%	1.0%	0.4%	9.2%	MATERIALS	463.58	3.2%	1.1%	-0.1%	11.0%
	S&P 400 MIDCAP	0.41%	3 769.67	2.5%	2.1%	1.2%	14.1%	INDUSTRIALS	681.41	3.2%	0.4%	0.6%	13.5%
	S&P 600 SMALLCAP	-	1 728.92	2.5%	3.3%	2.6%	17.8%	CONSUMER DISC.	783.48	2.4%	0.8%	-5.5%	-2.5%
RUSSELL 2000	0.53%	2 921.03	3.0%	3.1%	0.1%	17.7%	CONSUMER STAPLES	363.36	-0.5%	1.8%	2.8%	10.0%	
Asia	NIKKEI 225	2.54%	66 020.04	2.8%	-0.9%	-0.5%	31.1%	HEALTH CARE	493.78	0.8%	0.6%	2.8%	-1.3%
	HANG SENG H	-	24 718.10	1.9%	-1.0%	-1.8%	-3.6%	FINANCIALS	288.63	0.8%	0.7%	1.9%	-4.6%
	SHANGHAI COMP A	-	4 031.51	1.1%	0.1%	-0.9%	1.6%	IT	1 450.31	3.0%	0.1%	-5.0%	17.0%
	SHENZHEN COMP A	-	2 697.17	1.0%	-2.4%	-3.9%	6.6%	COMM. SERVICES	147.11	0.4%	-2.2%	-6.1%	2.0%
EM	BOVESPA	-	171 497.24	1.7%	1.5%	-1.3%	6.4%	UTILITIES	260.17	0.1%	-0.7%	-1.1%	2.4%
	SENSEX	-	73 832.55	-0.2%	-0.6%	-1.3%	-13.4%	MSCI EUROPE	207.75	0.6%	-0.1%	-0.6%	5.1%
Indices Total Return	MSCI WORLD 100% H Sfr NTR	-	2 649.18	1.4%	-0.1%	-2.0%	8.6%	ENERGY	205.93	1.1%	0.9%	4.8%	32.5%
	S&P 500 TR	-	16 529.44	1.8%	0.2%	-2.4%	8.6%	MATERIALS	392.55	0.4%	-1.4%	-3.1%	11.9%
	MSCI USA NTR	-	21 341.08	1.8%	0.1%	-2.4%	8.3%	INDUSTRIALS	517.97	0.9%	-2.2%	-3.5%	4.5%
	MSCI EUROPE NTR	-	428.97	0.6%	-0.1%	-0.5%	6.9%	CONSUMER DISC.	189.51	0.4%	1.1%	0.5%	-11.1%
	MSCI EUROPE SMALL NTR	-	682.22	-0.1%	-1.2%	-3.1%	5.3%	CONSUMER STAPLES	269.96	-0.3%	2.7%	1.4%	-0.2%
	MSCI EM NTR	-	915.87	-0.1%	-3.0%	-4.9%	19.5%	HEALTH CARE	274.57	0.5%	-0.0%	-0.2%	-2.3%
	MSCI AC ASIA EX JAPAN NTR	-	927.17	-0.3%	-3.6%	-5.2%	21.2%	FINANCIALS	121.90	0.3%	-0.6%	-2.2%	-0.2%
	MSCI EM LATAM NTR	-	805.92	3.3%	2.5%	-2.3%	10.6%	IT	313.47	1.9%	1.0%	4.1%	40.6%
								COMM. SERVICES	59.65	-1.4%	0.6%	-1.5%	1.5%
								UTILITIES	200.74	1.2%	0.8%	2.2%	13.1%

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	3.49	5.4	0.2%	0.1%	-0.6%	0.4%	41	57 41	113	45 bp	-0 bp	+0 bp	+1 bp
	CORP IG 5-7Y	3.92	5.3	0.2%	0.0%	-0.4%	0.6%	84	111 84	253	90 bp	+0 bp	+1 bp	-1 bp
	CORP BBB	3.96	4.4	0.1%	0.1%	-0.3%	0.7%	84	112 84	277	90 bp	+0 bp	+1 bp	-1 bp
	CORP HIGH YIELD	5.93	2.9	0.0%	-0.0%	-0.0%	1.3%	249	331 249	668	260 bp	+5 bp	+11 bp	+1 bp
USD	AGGREGATE 5-7Y	4.71	4.8	0.5%	0.6%	0.0%	0.2%	23	36 23	67	26 bp	-0 bp	-1 bp	+1 bp
	CORP IG 5-7Y	4.88	4.1	0.4%	0.5%	-0.0%	0.6%	62	84 57	155	65 bp	-0 bp	+0 bp	+1 bp
	CORP BBB	5.35	6.6	0.6%	0.6%	0.1%	1.0%	90	115 90	198	92 bp	+0 bp	+1 bp	+1 bp
	CORP HIGH YIELD	7.11	2.8	0.3%	0.3%	-0.1%	1.6%	247	338 247	588	265 bp	-4 bp	+1 bp	+10 bp
EM AGG. 5-7Y	6.19	4.7	0.3%	0.2%	0.0%	1.6%	186	264 186	463	199 bp	+4 bp	+8 bp	+3 bp	
Sovereign	US	3.92	4.19	4.47	-9 bp	+29 bp								
	Germany	2.47	2.76	3.07	-4 bp	+18 bp								
	Switzerland	0.03	0.26	0.46	-2 bp	+12 bp								
	Italy	2.60	3.22	3.81	-5 bp	+29 bp								
CDS	CDX \$ IG 3Y SPRD								30 bp	-1 bp	-1 bp	+0 bp	+1 bp	
	CDX \$ HY 5Y SPRD								304 bp	-11 bp	-8 bp	+4 bp	-13 bp	
	ITRAXX € IG 3Y SPRD								30 bp	-0 bp	+0 bp	+1 bp	+3 bp	
	ITRAXX € HY 3Y SPRD								181 bp	-3 bp	+0 bp	+4 bp	+11 bp	

FOREX, VOLATILITY & PHYSICAL ASSETS												
	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	
FX	EUR/USD	1.1578	0.4%	0.5%	-0.7%	-1.4%	GOLD	4 212.26	3.4%	-2.7%	-7.2%	-2.5%
	EUR/CHF	0.9203	-0.2%	0.3%	1.1%	-1.1%	SILVER	67.31	6.2%	-0.8%	-10.6%	-6.1%
	USD/CHF	0.7949	-0.6%	-0.2%	1.8%	0.3%	COPPER	13 420.00	0.4%	-2.3%	-1.4%	7.3%
	USD/JPY	159.93	-0.4%	-0.2%	0.4%	2.1%	ALUMINIUM	3 508.05	1.2%	-3.8%	-6.9%	18.2%
	USD/GBP	0.7453	-0.4%	-0.6%	0.3%	0.4%	IRON	96.97	-1.0%	-1.3%	-3.6%	-6.7%
	USD/CNY	6.775	-0.0%	-0.2%	0.1%	-3.1%	WHEAT	586.75	-0.1%	1.2%	-3.9%	15.7%
	USD/RUB	71.99	0.3%	-2.2%	1.5%		CORN	411.75	-1.7%	-1.4%	-7.8%	-6.5%
	BTC/USD	63 339.83	2.6%	2.8%	-14.0%	-27.7%	CRUDE OIL (WTI)	87.71	-2.6%	-3.1%	0.4%	53.8%
Vol	S&P500 VOL (VIX)	19.44	-12.5%	-9.6%	26.9%	30.0%	BRENT	90.38	-2.9%	-2.9%	-0.8%	50.2%
	ICE BOFAML MOVE INDEX	69.45	-6.1%	-7.6%	-1.1%	8.6%	DUTCH TTF NATURAL GA	49.69	-0.6%	2.5%	8.0%	76.4%
							SWISS RES. REAL ESTATE	3 271.74	-0.1%	0.2%	-3.3%	-1.2%

Closing as of June 11, 2026. For Asian indices, closing as of June 12. Futures as of June 12, 11:17

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.