

Morning Brief

RÉSUMÉ RAPIDE DES MARCHÉS DE LA DERNIÈRE SÉANCE

Jeudi a été une séance de repli concentrée sur les grandes valeurs technologiques et les titres sensibles aux taux, pas sur l'ensemble de la cote. Le S&P 500 a cédé 1.2% à 7'408, le Nasdaq Composite 2.2% à 25'138 et le Dow Jones 1.0% à 51'712, alors que le S&P 500 équipondéré ne perdait que 0.4% et le Russell 2000 0.7%, signe que la baisse s'est concentrée sur les plus fortes pondérations; le VIX est monté de 12.4% à 18.7.

L'Europe a fini dans le rouge, le STOXX 600 à 639 (-1.2%), le FTSE 100 à 10'639 (-0.7%) et le SMI à 14'215 (-0.7%), tandis que l'Asie prolongeait le mouvement ce matin avec un Nikkei 225 à 64'611 (-2.7%), un Hang Seng à 24'885 (-1.3%) et un Shanghai Composite à 3'814 (-1.6%).

Le déclencheur tient au choc énergétique inflationniste, après de nouvelles frappes américaines sur l'Iran et des attaques houthies contre des pétroliers saoudiens en mer Rouge, doublé d'un discours ferme des banques centrales, la BCE laissant son taux de dépôt à 2.25% et Lagarde ouvrant la porte à une hausse en septembre.

Les Treasuries ont reculé pour la quatrième séance, le 2 ans terminant à 4.37% et le 10 ans à 4.71%, au plus haut depuis janvier 2025, la Confédération suivant à peine avec un 10 ans proche de 0.5%, un 2 ans autour de 0.2% et le SARON ancré au taux directeur de 0.0% de la BNS.

Le Brent s'est envolé de 7.0% à 100.69 dollars, au-dessus de 100 pour la première fois depuis fin mai, tandis que l'or reculait de 2.0% à 4'049 dollars, les taux réels l'emportant sur la prime géopolitique.

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

Les futures européens annoncent un rebond limité, le DAX en hausse de 0.7% et l'EURO STOXX 50 de 0.6%, mais l'équilibre reste précaire compte tenu de la clôture asiatique et d'un pétrole qui ne s'est pas stabilisé.

Le vrai risque porte sur la rotation entre styles de marché plus que sur la direction générale: énergie, défense et décote continuent d'attirer les flux, pendant que les valeurs de croissance sensibles aux taux supportent le coût d'une actualisation plus élevée.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS CLÉS (SÉANCE PRÉCÉDENTE)

Le message des géants technologiques: chiffre d'affaires solide, transformation en trésorerie dégradée. Alphabet a perdu près de 7% malgré des résultats records, des investissements annoncés à 195-205 milliards de dollars et un flux de trésorerie disponible négatif éclipçant une croissance de 82% du cloud et une marge opérationnelle de cette division à 35.6% contre 20.7% un an plus tôt.

Tesla a chuté de 14.5%, au plus bas depuis onze mois, avec des revenus en hausse de 26% à 28.2 milliards de dollars sur des livraisons records, mais un flux de trésorerie disponible à moins 1.09 milliard et des investissements 2026 confirmés au-delà de 25 milliards.

Après la clôture, Intel a créé la bonne surprise, revenus en progression de 25% à 16.1 milliards de dollars, bénéfice ajusté de 0.42 dollar contre 0.22 attendu et prévisions trimestrielles nettement supérieures au consensus, le titre gagnant environ 12% hors séance.

SAP a dépassé les attentes avec 1.89 euro par action et des revenus en hausse de 11%, apaisant la crainte d'une érosion de la demande logicielle par l'IA, tandis que STMicroelectronics reculait de plus de 18% sur des perspectives molles et Nestlé de près de 8% sur un premier semestre décevant.

DONNÉES MACRO A SUIVRE AUJOURD'HUI

Les PMI flash rythment la séance. En zone euro, à 10h00, le consensus vise 51.5 dans l'industrie, 49.8 dans les services et 50.2 pour le composite, contre 51.4, 49.4 et 50.0 en juin: expansion marginale, mais des services toujours sous le seuil au moment où la politique monétaire se durcit au lieu de soutenir.

Les PMI américains, à 15h45, sont attendus à 54.4, 51.5 et 52.2, tous en amélioration, l'attention se portant sur les sous-indices de prix compte tenu du risque de diffusion du choc énergétique, avant les ventes de logements neufs de juin à 16h00, anticipées à 607'000 après 580'000.

NOUVELLES LES PLUS IMPORTANTES HIER

Nestlé a conclu la cession d'une participation dans ses eaux et boissons premium à Platinum Equity, pour un produit attendu d'environ 3.4 milliards de dollars, simplification de portefeuille que le marché a plutôt lue comme l'aveu d'une faiblesse structurelle.

Tesla a sécurisé une ligne de crédit pouvant atteindre 30 milliards de dollars pour financer ses projets d'IA et de robotique, virage notable pour un groupe habitué à s'autofinancer.

Palantir a cédé 6% après l'ouverture d'un examen réglementaire britannique sur son contrat avec le NHS, rappel que le risque politique se paie désormais sur les éditeurs exposés à la commande publique.

GRANDES CAPITALISATIONS À SUIVRE AUJOURD'HUI

Intel et SAP donneront le ton à l'ouverture, l'effet d'entraînement sur les équipementiers du semi-conducteur et l'édition de logiciels comptant davantage que la réaction des titres eux-mêmes.

TotalEnergies, Shell et BP restent l'expression la plus directe d'un Brent au-dessus de 100 dollars, tandis que le transport aérien et la logistique en subissent le revers, Ryanair en particulier après un repli de 5.1% hier.

Alphabet et Tesla méritent d'être suivis pour la suite du mouvement, la tolérance du marché à l'intensité capitalistique de l'IA déterminant désormais le leadership des indices.

Nestlé et Roche diront si le compartiment défensif suisse se stabilise, et Nvidia reste le baromètre d'un secteur des semi-conducteurs déjà en marché baissier.

RÉSULTATS MONDIAUX LES PLUS IMPORTANTS DES DERNIERS JOURS

Le régime actuel combine des chiffres d'affaires solides et une conversion en trésorerie de plus en plus inégale. Les bénéfices du STOXX 600 au deuxième trimestre ressortent en croissance de 17.3%, mais retombent à 7.2% hors énergie, secteur dont les profits progressent de 122.6%, pour des revenus en hausse de 11.5%, au plus haut depuis plus de trois ans: l'agrégat flatte une réalité étroite.

TotalEnergies a signé son meilleur trimestre depuis trois ans et Dassault Aviation a bondi de 8.3% sur ses comptes semestriels, confirmant l'énergie et la défense comme gagnants du pouvoir de fixation des prix.

Roche a confirmé ses objectifs annuels et Randstad a signalé une reprise de la demande, alors que la publication décevante de Moncler entraînait le luxe, LVMH, Hermès et Ferrari perdant chacun plus de 3.5%.

Aux États-Unis, Lockheed Martin et Thermo Fisher ont relevé leurs prévisions annuelles, preuve qu'en dehors du débat sur les dépenses d'IA les révisions restent orientées à la hausse.

PUBLICATIONS MACRO MONDIALES ATTENDUES DANS LES 7 PROCHAINS JOURS

La décision de la Réserve fédérale du 29 juillet domine l'agenda: la fourchette cible est de 3.50% à 3.75% et le marché assigne environ une chance sur trois à une hausse dès cette réunion, probabilité qui approche 80% pour septembre. Le jeudi 30 juillet apportera la première estimation du PIB américain du deuxième trimestre et le déflateur PCE de juin, en parallèle des PIB de la zone euro et de l'Allemagne, de l'inflation allemande et de la décision de la Banque d'Angleterre. Le vendredi 31 juillet réunira l'inflation flash de la zone euro, les PMI chinois et la Banque du Japon, laissant le yen et la dette japonaise en première ligne. La sensibilité est asymétrique: une surprise haussière sur le PCE sous-jacent ou l'inflation européenne validerait le durcissement anticipé, tendrait les parties courtes des deux courbes et prolongerait la rotation vers l'énergie, la défense et la décote, alors qu'une désescalade au Moyen-Orient ramenant le Brent sous 90 dollars effacerait l'essentiel du mouvement de style de la semaine écoulée.

MARKET DATA

EQUITY															
	Futures	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD			
Europe	CAC 40	-0.02%	8 299.09	-1.6%	-0.5%	-1.2%	1.8% ▲	MSCI WORLD FACTORS	MSCI WORLD	4 782.64	-1.1%	-0.5%	-0.9%	8.0% ▲	
	DAX 30	0.82%	24 763.12	-1.6%	-0.3%	-0.9%	1.1% ▲		GROWTH	7 284.51	-1.9%	-1.1%	-3.3%	4.9% ▲	
	SMI 20	0.39%	14 214.95	-0.7%	-0.9%	0.1%	7.1% ▲		VALUE	4 828.30	-0.4%	0.1%	1.6%	11.1% ▲	
	SPI	-	19 932.10	-0.8%	-1.1%	-0.4%	9.4% ▲		MOMENTUM	5 628.63	-0.1%	3.5%	-6.5%	19.2% ▲	
	FTSE MIB 40	0.47%	51 315.84	-2.8%	-1.1%	-0.7%	14.2% ▲		LOW VOL	2 403.51	-0.5%	-1.3%	1.6%	0.1% ▲	
	EUROSTOXX 50	0.74%	6 210.17	-1.7%	-0.3%	-1.9%	7.2% ▲		QUALITY	5 054.38	-0.8%	-0.7%	-1.9%	6.7% ▲	
	DJ STOXX 600	0.53%	639.27	-1.2%	-0.4%	-0.4%	8.0% ▲		SIZE	6 896.44	-0.7%	-0.3%	-0.5%	8.4% ▲	
	FTSE 100	0.32%	10 639.17	-0.7%	0.4%	1.4%	7.1% ▲		HIGH DIV.	1 889.95	-0.3%	-0.1%	2.2%	9.7% ▲	
							SMALLCAP	747.94	-0.7%	0.1%	-2.6%	12.7% ▲			
America	S&P 500	0.16%	7 408.30	-1.2%	-0.7%	-1.2%	8.2% ▲	MSCI US SECTORS	MSCI USA	7 063.25	-1.2%	-0.7%	-1.2%	8.1% ▲	
	NASDAQ COMP	0.01%	25 137.69	-2.2%	-1.5%	-4.1%	8.2% ▲		ENERGY	469.97	0.6%	3.5%	12.6%	32.8% ▲	
	S&P 500 EW		8 585.81	-0.4%	-0.7%	-0.5%	10.6% ▲		MATERIALS	457.17	-1.0%	-0.1%	-1.5%	9.5% ▲	
	S&P 400 MIDCAP	0.26%	3 769.22	-0.4%	-0.2%	-2.2%	14.0% ▲		INDUSTRIALS	704.39	1.8%	1.4%	-2.2%	17.3% ▲	
	S&P 600 SMALLCAP		1 761.99	-0.7%	-0.8%	-2.3%	20.0% ▲		CONSUMER DISC.	735.59	-5.0%	-6.2%	-6.9%	-8.4% ▼	
	RUSSELL 2000	0.11%	2 940.16	-0.7%	-0.7%	-2.8%	18.5% ▲		CONSUMER STAPLES	353.22	-1.1%	-2.3%	-0.2%	6.9% ▲	
Asia	NIKKEI 225	-2.70%	64 611.15	-2.7%	0.7%	-7.8%	28.4% ▲		HEALTH CARE	518.71	1.3%	0.2%	1.6%	3.7% ▲	
	HANG SENG H	-	24 921.66	-1.1%	1.5%	8.9%	-2.8% ▼		FINANCIALS	307.35	-0.4%	-0.8%	4.1%	1.6% ▲	
	SHANGHAI COMP A	-	3 814.20	-1.6%	1.3%	-6.8%	-3.9% ▼	IT	1 445.83	-1.1%	1.1%	-2.3%	16.7% ▲		
	SHENZHEN COMP A	-	2 419.23	-2.6%	-0.6%	-14.8%	-4.4% ▼	COMM. SERVICES	136.73	-5.1%	-6.5%	-5.4%	-5.2% ▼		
								UTILITIES	274.49	0.5%	2.3%	1.9%	8.0% ▲		
EM	BOVESPA	-	176 723.62	-0.5%	1.7%	2.7%	9.7% ▲	MSCI EUROPE SECTORS	MSCI EUROPE	213.80	-1.2%	-0.3%	-0.6%	8.2% ▲	
	SENSEX	-	76 391.39	-0.5%	-2.3%	-0.1%	-10.4% ▼		ENERGY	210.26	2.4%	5.9%	15.6%	35.3% ▲	
Indices Total Return	MSCI WORLD 100% H Sfr NTR	372.82	-1.0%	-0.4%	-1.0%	6.9% ▲	MATERIALS		387.81	-1.4%	-0.3%	-0.3%	10.5% ▲		
	S&P 500 TR	16 578.28	-1.2%	-0.7%	-1.2%	8.9% ▲	INDUSTRIALS		530.78	-0.8%	0.2%	-2.9%	7.0% ▲		
	MSCI USA NTR	21 409.02	-1.2%	-0.7%	-1.2%	8.6% ▲	CONSUMER DISC.		184.82	-2.3%	-3.7%	-2.2%	-13.3% ▼		
	MSCI EUROPE NTR	441.95	-1.2%	-0.3%	-0.5%	10.2% ▲	CONSUMER STAPLES		273.42	-3.6%	-4.2%	-1.5%	1.1% ▲		
	MSCI EUROPE SMALL NTR	693.10	-1.2%	-0.4%	1.5%	7.0% ▲	HEALTH CARE		283.44	1.0%	-0.0%	-1.3%	0.8% ▲		
	MSCI EM NTR	923.04	1.1%	3.2%	-2.8%	20.4% ▲	FINANCIALS		135.31	-1.6%	-0.1%	2.8%	10.8% ▲		
	MSCI AC ASIA EX JAPAN NTR	939.12	1.5%	3.5%	-2.7%	22.8% ▲	IT	294.80	-2.2%	1.0%	-10.4%	32.2% ▲			
	MSCI EM LATAM NTR	832.36	-1.4%	1.9%	3.4%	14.3% ▲	COMM. SERVICES	57.20	-1.4%	-2.1%	2.7%	-2.7% ▼			
						UTILITIES	206.74	-1.1%	-0.3%	0.6%	16.4% ▲				
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	3.70	5.4	-0.3%	-0.6%	-1.6%	-0.3% ▼	41							

Closing as of July 23, 2026. For Asian indices, closing as of July 24. Futures as of July 24, 10:10

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.