

Morning Brief

RÉSUMÉ RAPIDE DES MARCHÉS DE LA DERNIÈRE SÉANCE

Les actions américaines ont nettement rebondi jeudi, le S&P 500 terminant à 7'438 (+1,7%), le Nasdaq Composite à 25'122 (+2,8%) et le Dow Jones à 52'208 (+1,2%), des chiffres de croissance et d'inflation plus modérés ayant éloigné la crainte d'un nouveau tour de vis de la Fed.

Les semi-conducteurs ont mené la reprise, au lendemain de l'entrée du Nasdaq-100 en zone de correction. La participation reste toutefois étroite, le S&P 500 équipondéré cédant 0,2% à 8'723 : la hausse de l'indice tient à quelques méga-capitalisations.

L'Europe avait clôturé avant l'essentiel du mouvement, le STOXX 600 gagnant 0,8% à 650, au plus haut depuis le 7 juillet, tandis que le FTSE 100 recule de 0,1% à 10'897 et que le SMI, très défensif, abandonne 0,6% à 14'392.

Ce matin en Asie, le Nikkei 225 bondit de 4,0% à 64'362, le Shanghai Composite prend 0,7% à 3'832 et le Hang Seng cède 0,2% à 25'818.

Une croissance de 1,5% en rythme annualisé au deuxième trimestre, sous les 2,1% attendus, et une inflation PCE de 3,7% sur un an en juin après 4,1% en mai ont déplacé le débat : la probabilité d'une hausse en septembre retombe à 59,2%, contre 82,3% une semaine plus tôt. La partie courte y a répondu, le 2 ans américain revenant à 4,22%, mais la partie longue a continué de se dégrader, le 10 ans finissant à 4,66% et le 30 ans à 5,20%, au plus haut depuis dix-neuf ans, les investisseurs doutant toujours de la crédibilité de la Fed face à l'inflation après le statu quo de mercredi.

L'or clôture à 4'103 dollars (+0,9%) et le Brent à 89,0 dollars (-1,9%).

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

L'attention se porte sur l'écart creusé hors séance entre Amazon et Apple, qui annonce une journée dictée par la dispersion entre valeurs plutôt que par une direction d'indice. Les ajustements de fin de mois ajouteront du bruit, et avec un Nasdaq encore en repli d'environ 4% sur juillet contre 0,8% pour le S&P 500, le leadership d'hier peut se retourner vite si les taux longs repartent à la hausse.

En Europe, la séance devrait rester guidée par les résultats et les cycliques, l'inflation préliminaire de la zone euro en fin de matinée étant le seul rendez-vous susceptible de modifier les anticipations sur la BCE.

En Asie, la Banque du Japon est intervenu sur le marché des changes, qui a ramené le yen d'environ 163 à 158 pour un dollar.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS CLÉS (SÉANCE PRÉCÉDENTE)

La séance a d'abord digéré les publications de mercredi soir : Microsoft s'envole de 15,5%, plus forte création de valeur en une séance de son histoire, ses dépenses d'intelligence artificielle élargissant les marges du cloud au lieu de les éroder, quand Meta chute de 8,0% pour avoir relevé son enveloppe d'investissement annuelle sans trajectoire de revenus correspondante.

Les résultats européens ont fait l'actualité du jour : Shell a plus que doublé son résultat ajusté trimestriel à 9,8 milliards de dollars grâce au négoce et à la maîtrise des coûts, Schneider Electric gagne 11% après avoir relevé ses perspectives liées à la demande des centres de données, Rolls-Royce 6% après un deuxième relèvement cette année et BBVA environ 5% sur un bénéfice net en progression de 11%.

Après la clôture américaine, Amazon a pris près de 9% hors séance, porté par une croissance d'AWS au plus haut depuis dix-huit trimestres et par l'élan de ses puces maison, tandis qu'Apple cédait environ 6% sur des ventes chinoises décevantes, des services atones et des prévisions prudentes liées à l'approvisionnement en composants.

DONNÉES MACRO A SUIVRE AUJOURD'HUI

L'estimation préliminaire d'inflation de juillet en zone euro est le chiffre déterminant, attendue à 2,9% sur un an contre 2,8% en juin, avec une composante sous-jacente stable à 2,4% et une variation mensuelle de +0,2% après -0,1%. Une réaccélération d'origine énergétique conforterait la probabilité élevée d'une hausse de la BCE le 10 septembre, tirant la partie courte de la courbe et l'euro ; un chiffre sous-jacent inférieur à 2,4% produirait l'effet inverse et profiterait aux secteurs européens sensibles aux taux.

NOUVELLES LES PLUS IMPORTANTES HIER

Shell lance un nouveau rachat d'actions de 3,0 milliards de dollars, complété par 1,232 milliard reporté du programme suspendu pendant l'acquisition d'ARC Resources, et verse un dividende intérimaire de 0,3906 dollar par action, confirmant la priorité donnée par les majors européennes au retour aux actionnaires plutôt qu'à la croissance des volumes.

Johnson & Johnson a finalisé le rachat de Firefly Bio, opération modeste mais cohérente avec le renforcement de son portefeuille en oncologie.

GRANDES CAPITALISATIONS À SUIVRE AUJOURD'HUI

Amazon et Apple, déjà évoqués, donneront le ton à l'ouverture, le discours des directions important plus que les chiffres eux-mêmes.

Nvidia et l'ensemble des semi-conducteurs suivront les signaux sur les budgets d'investissement des grands acteurs du cloud, après avoir mené le rebond d'hier.

Microsoft et Meta se jugeront sur la prolongation du mouvement, dans un contexte de fin de mois propice aux prises de bénéfices.

Shell arbitre sa dynamique de résultats contre un brut plus faible, tandis que les banques européennes restent l'expression la plus directe d'une partie longue élevée.

RÉSULTATS MONDIAUX LES PLUS IMPORTANTS DES DERNIERS JOURS

La saison de publications du deuxième trimestre dessine un marché à deux vitesses. La croissance est réelle mais concentrée : les infrastructures cloud et les industriels liés à l'électrification conjuguent accélération du chiffre d'affaires et expansion des marges, quand les entreprises exposées au consommateur défendent leurs marges par les prix plutôt que par les volumes.

Le luxe européen illustre le mieux cette dispersion, Kering signant sa meilleure séance depuis 2002 sur des ventes Gucci moins mauvaises que redouté, Hermès sa pire depuis 2010 faute de reprise chinoise.

Les publications de Randstad et de Safran suggèrent une stabilisation du cycle européen, alors que Sanofi et Adidas rappellent que le pouvoir de fixation des prix n'a rien d'universel ; la conversion en trésorerie, plus que la croissance affichée, fait la différence ce trimestre.

PUBLICATIONS MACRO MONDIALES ATTENDUES DANS LES 7 PROCHAINS JOURS

Lundi paraît l'indice ISM manufacturier américain, attendu à 54,0 après 53,3, avec une composante prix payés à 70,0 après 73,0 et un volet emploi ressorti à 49,7 : une activité plus ferme assortie de coûts élevés ranimerait précisément les anticipations de hausse que les chiffres d'hier ont repoussées.

Les indices PMI définitifs de la zone euro tombent les 3 et 5 août, accompagnés des prix à la production, et la BCE publie son bulletin économique le 6 août.

La balance commerciale et les commandes industrielles américaines suivent le 4 août, la période se refermant sur le rapport sur l'emploi de juillet, principal catalyseur. La sensibilité est asymétrique : des créations d'emplois et des salaires fermes tireraient la partie courte, aplatiraient la courbe, soutiendraient le dollar face à l'euro et au franc et ramèneraient le leadership vers la valeur et les financières, tandis qu'un chiffre décevant soulagerait la duration et prolongerait le rebond des valeurs de croissance sensibles aux taux.

MARKET DATA

EQUITY														
Europe		Futures	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	MSCI WORLD FACTORS		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD
	CAC 40	0.69%	8 485.64	0.9%	1.4%	1.0%	4.1%▲		MSCI WORLD	4 821.78	1.6%	0.7%	-0.1%	8.8%▲
	DAX 30	0.52%	25 612.03	0.6%	2.0%	2.5%	4.6%▲		GROWTH	7 276.03	2.0%	0.1%	-3.4%	4.8%▲
	SMI 20	0.58%	14 392.49	-0.6%	0.5%	1.4%	8.5%▲		VALUE	4 912.30	1.2%	1.3%	3.4%	13.0%▲
	SPI	-	20 246.22	-0.3%	0.9%	1.2%	11.1%▲		MOMENTUM	5 418.04	4.7%	-2.1%	-10.0%	14.7%▲
	FTSE MIB 40	0.49%	52 104.38	1.3%	0.6%	0.8%	15.9%▲		LOW VOL	2 497.36	-0.5%	2.7%	5.6%	4.0%▲
	EUROSTOXX 50	0.55%	6 344.40	1.5%	1.0%	0.3%	9.5%▲		QUALITY	5 090.82	1.3%	0.7%	-1.1%	7.5%▲
	DJ STOXX 600	0.51%	649.95	0.8%	0.8%	1.3%	9.8%▲		SIZE	6 996.81	1.1%	1.1%	0.9%	10.0%▲
	FTSE 100	0.32%	10 897.27	-0.1%	1.5%	3.8%	9.7%▲		HIGH DIV.	1 926.65	-0.5%	1.1%	4.2%	11.8%▲
							SMALLCAP	750.63	1.6%	0.6%	-2.2%	13.1%▲		
America	S&P 500	0.35%	7 437.63	1.7%	0.3%	-0.8%	8.6%▲	MSCI US SECTORS	MSCI USA	7 092.90	1.6%	0.4%	-0.8%	8.6%▲
	NASDAQ COMP	0.86%	25 122.18	2.8%	0.6%	-4.2%	8.1%▲		ENERGY	465.62	0.5%	-1.2%	11.5%	31.6%▲
	S&P 500 EW	-	8 722.98	-0.2%	0.8%	1.1%	12.4%▲		MATERIALS	468.42	0.2%	1.0%	0.9%	12.1%▲
	S&P 400 MIDCAP	0.39%	3 764.47	0.8%	-0.5%	-2.3%	13.9%▲		INDUSTRIALS	688.85	1.2%	-2.4%	-4.4%	14.8%▲
	S&P 600 SMALLCAP	-	1 770.18	0.8%	0.5%	-1.9%	20.6%▲		CONSUMER DISC.	752.75	1.6%	2.2%	-4.7%	-6.3%▼
	RUSSELL 2000	0.51%	2 946.10	1.4%	0.5%	-2.6%	18.7%▲		CONSUMER STAPLES	361.93	-2.2%	1.5%	2.3%	9.5%▲
Asia	NIKKEI 225	3.26%	64 362.02	4.0%	-0.4%	-8.1%	27.9%▲	MSCI EUROPE SECTORS	HEALTH CARE	523.74	-1.7%	0.3%	2.6%	4.7%▲
	HANG SENG H	-	25 818.39	-0.2%	3.4%	12.8%	0.7%▲		FINANCIALS	313.57	0.6%	1.1%	6.2%	3.7%▲
	SHANGHAI COMP A	-	3 832.26	0.7%	0.5%	-6.4%	-3.4%▼		IT	1 442.40	5.1%	0.6%	-2.5%	16.4%▲
	SHENZHEN COMP A	-	2 427.92	2.3%	0.4%	-14.5%	-4.1%▼		COMM. SERVICES	138.21	-2.5%	0.7%	-4.4%	-4.2%▼
EM	BOVESPA	-	177 158.86	1.9%	1.8%	3.0%	10.0%▲	MSCI EUROPE SECTORS	UTILITIES	265.20	-0.5%	-3.5%	-1.6%	4.4%▲
	SENSEX	-	77 928.15	0.4%	2.5%	1.9%	-8.6%▼		MSCI EUROPE	217.27	0.8%	0.8%	1.0%	9.9%▲
Indices Total Return	MSCI WORLD 100% H Sfr NTR	374.29	1.3%	0.3%	-0.6%	7.3%▲	MSCI EUROPE SECTORS	ENERGY	207.46	-0.1%	-0.2%	14.0%	33.5%▲	
	S&P 500 TR	16 645.79	1.7%	0.3%	-0.8%	9.4%▲		MATERIALS	398.12	1.9%	2.0%	2.3%	13.4%▲	
	MSCI USA NTR	21 500.61	1.6%	0.4%	-0.7%	9.1%▲		INDUSTRIALS	544.91	2.0%	1.4%	-0.3%	9.9%▲	
	MSCI EUROPE NTR	449.19	0.8%	0.8%	1.1%	12.0%▲		CONSUMER DISC.	192.13	0.0%	3.1%	1.7%	-9.8%▼	
	MSCI EUROPE SMALL NTR	706.51	0.7%	1.1%	3.5%	9.1%▲		CONSUMER STAPLES	284.90	-0.9%	3.0%	2.6%	5.3%▲	
	MSCI EM NTR	863.27	0.2%	-4.0%	-9.1%	12.6%▲		HEALTH CARE	285.36	-2.4%	0.3%	-0.6%	1.5%▲	
	MSCI AC ASIA EX JAPAN NTR	869.67	-0.2%	-4.6%	-9.9%	13.7%▲		FINANCIALS	139.13	1.6%	1.4%	5.7%	13.9%▲	
	MSCI EM LATAM NTR	845.31	3.2%	2.1%	5.0%	16.0%▲		IT	283.67	4.0%	-3.6%	-13.8%	27.2%▲	
						COMM. SERVICES	59.74	-1.3%	3.8%	7.3%	1.7%▲			
						UTILITIES	200.31	0.0%	-3.4%	-2.6%	12.8%▲			
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	3.62	5.4	0.0%	0.2%	-1.2%	0.2%▲	Avg ◆ Now ●	47 bp	-0 bp	-0 bp	+1 bp	+2 bp	
	CORP IG 5-7Y	4.06	5.2	-0.0%	0.1%	-1.1%	0.5%▲	92 bp	-0 bp	+0 bp	-0 bp	+1 bp		
	CORP BBB	4.11	4.4	-0.0%	0.1%	-0.8%	0.7%▲	93 bp	+0 bp	+1 bp	+0 bp	+2 bp		
	CORP HIGH YIELD	6.09	2.8	0.0%	-0.1%	-0.4%	1.4%▲	278 bp	+2 bp	+11 bp	+18 bp	+14 bp		
USD	AGGREGATE 5-7Y	4.95	4.9	0.1%	0.3%	-0.7%	-0.3%▼	29 bp	-1 bp	-1 bp	+2 bp	+0 bp		
	CORP IG 5-7Y	5.11	4.0	0.1%	0.3%	-0.5%	0.3%▲	69 bp	-1 bp	-0 bp	+5 bp	-0 bp		
	CORP BBB	5.62	6.4	0.1%	0.1%	-1.4%	-0.3%▼	98 bp	-1 bp	-0 bp	+6 bp	-1 bp		
	CORP HIGH YIELD	7.40	2.8	0.2%	0.2%	-0.2%	1.7%▲	282 bp	-6 bp	+2 bp	+19 bp	+15 bp		
	EM AGG. 5-7Y	6.42	4.6	-0.1%	0.1%	-0.7%	1.3%▲	190 bp	+3 bp	+15 bp	-5 bp	-10 bp		
Sovereign		1Y	5Y	10Y	Δ 10y 1D	Δ 10y YTD	CDS		Last	Δ 1D	Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	
	US	4.09	4.39	4.70	-0 bp	+51 bp		CDX \$ IG 3Y SPRD	32 bp	-1 bp	-1 bp	+2 bp	+3 bp	
	Germany	2.55	2.89	3.19	+2 bp	+30 bp		CDX \$ HY 5Y SPRD	314 bp	-9 bp	-2 bp	+8 bp	-3 bp	
	Switzerland	0.04	0.30	0.46	-0 bp	+12 bp		ITRAXX € IG 3Y SPRD	30 bp	-1 bp	-1 bp	+2 bp	+3 bp	
	Italy	2.70	3.38	3.97	+1 bp	+46 bp		ITRAXX € HY 3Y SPRD	181 bp	-7 bp	-1 bp	+20 bp	+11 bp	
FOREX, VOLATILITY & PHYSICAL ASSETS														
FX		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	Physical Assets		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	
	EUR/USD	1.1528	0.5%	1.4%	0.9%	-1.9%▼		GOLD	4 103.41	0.9%	1.2%	2.4%	-5.0%▼	
	EUR/CHF	0.9280	-0.5%	-0.2%	0.5%	-0.3%▼		SILVER	58.99	2.2%	1.4%	0.7%	-17.7%▼	
	USD/CHF	0.8051	-1.1%	-1.6%	-0.4%	1.6%▲		COPPER	13 795.00	1.2%	1.3%	3.4%	10.3%▲	
	USD/JPY	159.53	-2.4%	-2.6%	-1.9%	1.8%▲		ALUMINIUM	3 228.88	0.4%	1.8%	5.2%	8.8%▲	
	USD/GBP	0.7426	-0.7%	-1.1%	-1.5%	0.1%▲		IRON	92.10	-0.6%	-1.4%	-11.4%▼		
	USD/CNY	6.753	-0.2%	-0.3%	-0.5%	-3.4%▼		WHEAT	663.50	0.4%	-2.1%	14.2%	30.9%▲	
	USD/RUB	79.55	-0.2%	2.1%	1.4%			CORN	445.75	-0.7%	-4.0%	8.0%	1.2%▲	
Vol	BTC/USD	64 716.90	2.0%	0.9%	10.4%	-26.2%▼	CRUDE OIL (WTI)	83.59	-1.0%	-6.4%	20.7%	46.6%▲		
	S&P500 VOL (VIX)	17.09	-17.3%	-8.0%	3.9%	14.3%▲	BRENT	89.03	-1.9%	-8.0%	22.0%	48.0%▲		
	ICE BOFAML MOVE INDEX	77.09	3.9%	0.4%	7.1%	20.5%▲	DUTCH TTF NATURAL GA	58.18	-3.7%	-8.5%	33.9%	106.6%▲		
							SWISS RES. REAL ESTATE	3 369.94	-0.2%	-0.2%	-0.5%	1.7%		

Closing as of July 30, 2026. For Asian indices, closing as of July 31. Futures as of July 31, 09:59

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.