

Morning Brief

RÉSUMÉ RAPIDE DES MARCHÉS DE LA DERNIÈRE SÉANCE

Wall Street a reculé jeudi, le Dow Jones cédant 0,9% à 53'885 et mettant fin à cinq séances de clôtures record, tandis que le S&P 500 perdait 0,2% à 7'710 et le Nasdaq Composite 0,1% à 26'348.

La participation a été nettement plus faible que ne le suggèrent les indices, avec le S&P 500 équipondéré en baisse de 0,5%, le Russell 2000 à -0,6% et le S&P 600 à -0,8%, neuf secteurs sur onze terminant dans le rouge et l'énergie faisant seule exception.

L'Europe a mieux résisté, le STOXX 600 gagnant 0,2% à un record de 658 porté par les télécoms et les valeurs exposées à l'intelligence artificielle, contre -0,2% pour le FTSE 100 à 10'868 et -0,2% pour le SMI à 14'519.

En Asie ce matin, la tonalité a été plus constructive: Shanghai a progressé de 0,9% à 3'937 et le Hang Seng de 0,3% à 25'611, soutenus par des statistiques commerciales chinoises supérieures aux attentes, alors que le Nikkei cédait 0,1% à 65'607, pénalisé par la remontée des rendements obligataires mondiaux.

Le moteur du mouvement sur les taux est venu du pétrole, dont le net rebond a ravivé les craintes d'inflation et poussé le 10 ans américain de plus de cinq points de base, à 4,68%, le 2 ans s'établissant à 4,26%. La courbe s'est légèrement pentifiée, mais elle continue d'intégrer une Réserve fédérale susceptible de resserrer plutôt que d'assouplir, un positionnement qui pèse mécaniquement sur les valeurs longues.

Côté matières premières, le Brent a bondi de 3,8% au-dessus de 82 dollars tandis que l'or cédait 0,2% à 4'239 dollars l'once.

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

La séance s'organise autour du rapport sur l'emploi américain de juillet attendu cet après-midi, les contrats à terme évoluant sans direction faute d'appétit pour le risque avant la publication.

La question centrale est de savoir si le leadership actuel, favorable aux grandes valeurs défensives et aux mégacaps technologiques résistera.

En Europe, les indices évoluent au plus haut mais sur une base étroite, ce qui expose la région à toute revalorisation restrictive des taux américains.

Le pétrole reste la variable clé: une nouvelle jambe de hausse durcirait les conditions financières plus vite que les actions ne l'anticipent.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS CLÉS (SÉANCE PRÉCÉDENTE)

La sanction a porté sur les perspectives, pas sur les résultats publiés.

AppLovin a chuté de 19% après un chiffre d'affaires inférieur aux attentes et des prévisions décevantes pour le troisième trimestre, tandis que Western Digital abandonnait 13% et SanDisk près de 7% malgré de bons chiffres, les perspectives ne suffisant pas à justifier des cours qui ont triplé cette année.

Honeywell Aerospace a plongé de 23% après avoir abaissé sa prévision de croissance des ventes 2026, illustration nette de l'intolérance du marché à toute perte de visibilité.

En Europe, Siemens a reculé de 5% en dépit d'un résultat industriel et d'un carnet de commandes records, Rheinmetall de 4% après une révision en baisse liée à l'annulation d'une commande de l'État allemand, alors que Deutsche Telekom s'adjugeait 6% grâce à des prévisions relevées et à un programme de rachat porté à 3,5 milliards de dollars.

DONNÉES MACRO A SUIVRE AUJOURD'HUI

Le rapport sur l'emploi américain de juillet paraît à 14h30, le consensus tablant sur environ 85'000 créations de postes, un taux de chômage stable à 4,2% et des salaires horaires en hausse de 0,3% sur le mois. La barre est basse après les 57'000 de juin, mais les indicateurs avancés divergent: ADP n'a recensé que 44'000 embauches privées et la composante emploi de l'ISM services est repassée en contraction à 47,4, alors que les suppressions de postes annoncées, à 33'429, sont au plus bas depuis deux ans. L'enjeu est inhabituel: la Fed a maintenu ses taux à 3,50%-3,75% le 29 juillet avec trois dissidences en faveur d'une hausse, et les marchés attribuent environ 58% de probabilité à un relèvement de 25 points de base en septembre.

NOUVELLES LES PLUS IMPORTANTES HIER

La première tranche de la période de blocage de SpaceX est arrivée à échéance, libérant jusqu'à 911,5 millions de titres détenus par des initiés, et le titre a gagné 6,1%, l'afflux d'offre redouté ne s'étant pas matérialisé, signal encourageant pour l'appétit envers les introductions en Bourse.

Salesforce a cédé environ 3% après un remaniement de sa direction, principal poids sur le Dow et rappel de la sensibilité des multiples du logiciel au risque d'exécution.

Washington a confirmé un droit de douane de 15% sur le polysilicium importé, coût supplémentaire pour les chaînes d'approvisionnement solaires et semi-conductrices.

Jamie Dimon, patron de JPMorgan, a par ailleurs averti que la dette sur marge atteignait des niveaux records et qu'une large part du levier du système restait invisible.

GRANDES CAPITALISATIONS À SUIVRE AUJOURD'HUI

Airbnb domine l'actualité, en hausse d'environ 9% hors séance après un trimestre supérieur aux attentes et des prévisions annuelles de chiffre d'affaires et de marge relevées, le marché cherchant à savoir si les économies liées à l'intelligence artificielle sont structurelles.

Cloudflare et Coinbase, qui ont publié après la clôture, mesureront la tolérance restante envers les valeurs de croissance chèrement valorisées.

Exxon Mobil et Chevron devraient suivre le mouvement du Brent et offrent la couverture la plus directe si le leadership de l'énergie se prolonge.

Nvidia et Microsoft restent les références en matière d'investissement dans l'intelligence artificielle, et Salesforce mérite un suivi après l'annonce d'hier.

RÉSULTATS MONDIAUX LES PLUS IMPORTANTS DES DERNIERS JOURS

L'écart entre des résultats agrégés exceptionnels et des réactions boursières décevantes caractérise cette saison de publications. La croissance bénéficiaire du S&P 500 au deuxième trimestre s'établit autour de 47,5% sur un an, contre une moyenne quinquennale proche de 16,4%, et pourtant Datadog a perdu près de 15% malgré une croissance de 35,6% et des prévisions annuelles relevées, AMD subissant des prises de bénéfices comparables.

Les dépassements d'attentes sont désormais absorbés par des valorisations déjà élevées: l'acheteur marginal exige une accélération, pas seulement une exécution conforme.

PUBLICATIONS MACRO MONDIALES ATTENDUES DANS LES 7 PROCHAINS JOURS

Le bloc inflation domine l'agenda, avec l'IPC américain de juillet le 12 août et les prix à la production le 13 août, deux publications déterminantes pour le débat de septembre au sein de la Fed compte tenu de l'ampleur des dissidences de juillet. Le 14 août, les ventes au détail et l'indice préliminaire du Michigan testeront le consommateur américain, aux côtés de la première estimation du PIB de la zone euro, de l'IPC français et des prix à la production britanniques. Les prix à la consommation et à la production chinois, en début de semaine, alimenteront le débat sur la déflation et les révisions de bénéfices en Asie. La sensibilité se concentrera sur la partie courte de la courbe américaine et sur le dollar, la hiérarchie entre styles de marché suivant: une inflation élevée prolongerait la rotation vers l'énergie, la valeur et les défensives génératrices de trésorerie, une publication modérée redonnant la main aux valeurs de croissance.

MARKET DATA

EQUITY															
	Futures	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD			
Europe	CAC 40	0.00%	8 699.71	0.4%	2.2%	2.2%	6.8% ▲	MSCI WORLD FACTORS	MSCI WORLD	4 974.44	-0.2%	2.6%	2.6%	12.3% ▲	
	DAX 30	0.08%	26 140.13	0.1%	2.0%	2.0%	6.7% ▲		GROWTH	7 594.30	-0.4%	3.4%	3.4%	9.3% ▲	
	SMI 20	-0.11%	14 518.75	-0.2%	1.2%	1.2%	9.4% ▲		VALUE	5 010.40	0.1%	1.9%	1.9%	15.3% ▲	
	SPI	-	20 445.85	-0.1%	1.4%	1.4%	12.2% ▲		MOMENTUM	5 570.46	-0.5%	2.1%	2.1%	17.9% ▲	
	FTSE MIB 40	0.37%	53 682.72	0.4%	2.9%	2.9%	19.4% ▲		LOW VOL	2 509.21	0.6%	1.0%	1.0%	4.5% ▲	
	EUROSTOXX 50	-0.03%	6 502.56	0.4%	2.3%	2.3%	12.3% ▲		QUALITY	5 267.88	-0.2%	3.1%	3.1%	11.2% ▲	
	DJ STOXX 600	0.05%	658.19	0.2%	1.4%	1.4%	11.1% ▲		SIZE	7 144.68	-0.3%	2.1%	2.1%	12.3% ▲	
	FTSE 100	0.03%	10 867.89	-0.2%	-0.0%	-0.0%	9.4% ▲		HIGH DIV.	1 925.12	-0.1%	0.3%	0.3%	11.7% ▲	
America	S&P 500	0.01%	7 709.96	-0.2%	2.9%	2.9%	12.6% ▲	MSCI WORLD SECTORS	SMALLCAP	767.61	-0.5%	2.5%	2.5%	15.7% ▲	
	NASDAQ COMP	0.18%	26 348.35	-0.1%	3.8%	3.8%	13.4% ▲		MSCI USA	7 350.35	-0.2%	2.9%	2.9%	12.5% ▲	
	S&P 500 EW	-	8 852.65	-0.5%	1.7%	1.7%	14.0% ▲		ENERGY	459.61	1.6%	-2.1%	-2.1%	29.9% ▲	
	S&P 400 MIDCAP	-0.04%	3 834.39	-0.3%	2.0%	2.0%	16.0% ▲		MATERIALS	474.61	-1.1%	4.1%	4.1%	13.6% ▲	
	S&P 600 SMALLCAP	-	1 797.50	-0.8%	1.6%	1.6%	22.5% ▲		INDUSTRIALS	714.16	-0.8%	2.9%	2.9%	19.0% ▲	
	RUSSELL 2000	-0.03%	3 001.55	-0.6%	2.4%	2.4%	20.9% ▲		CONSUMER DISC.	808.29	-0.4%	1.4%	1.4%	0.6% ▲	
Asia	NIKKEI 225	0.17%	65 606.71	-0.1%	1.9%	1.9%	30.3% ▲	MSCI US SECTORS	CONSUMER STAPLES	360.75	-0.1%	0.0%	0.0%	9.2% ▲	
	HANG SENG H	-	25 611.15	0.3%	-1.1%	-1.1%	-0.1% ▼		HEALTH CARE	527.37	0.2%	1.3%	1.3%	5.5% ▲	
	SHANGHAI COMP A	-	3 937.26	0.9%	2.7%	2.7%	-0.8% ▼		FINANCIALS	317.83	-0.4%	1.5%	1.5%	5.1% ▲	
	SHENZHEN COMP A	-	2 571.49	1.3%	5.9%	5.9%	1.6% ▲		IT	1 518.67	0.1%	5.9%	5.9%	22.6% ▲	
EM	BOVESPA	-	175 546.36	-1.2%	-1.4%	-1.4%	9.0% ▲		MSCI EUROPE SECTORS	COMM. SERVICES	146.63	-0.6%	1.8%	1.8%	1.6% ▲
	SENSEX	-	78 954.76	0.5%	1.1%	1.1%	-7.4% ▼			UTILITIES	257.46	-0.6%	-2.2%	-2.2%	1.3% ▲
Indices Total Return	MSCI WORLD 100% H Sfr NTR	385.69	-0.1%	2.5%	2.5%	10.6% ▲	MSCI EUROPE SECTORS			MSCI EUROPE	219.85	0.1%	1.3%	1.3%	11.2% ▲
	S&P 500 TR	17 257.58	-0.2%	2.9%	2.9%	13.4% ▲				ENERGY	203.74	0.8%	-3.2%	-3.2%	31.1% ▲
	MSCI USA NTR	22 283.03	-0.2%	3.0%	3.0%	13.0% ▲		MATERIALS		408.61	-0.5%	3.0%	3.0%	16.4% ▲	
	MSCI EUROPE NTR	454.84	0.2%	1.4%	1.4%	13.4% ▲		INDUSTRIALS		560.12	-0.7%	2.5%	2.5%	13.0% ▲	
	MSCI EUROPE SMALL NTR	718.37	0.2%	2.1%	2.1%	10.9% ▲		CONSUMER DISC.		195.05	0.1%	2.2%	2.2%	-8.5% ▼	
	MSCI EM NTR	916.44	-1.7%	-0.4%	-0.4%	19.6% ▲		CONSUMER STAPLES		280.86	-0.1%	-0.5%	-0.5%	3.8% ▲	
	MSCI AC ASIA EX JAPAN NTR	926.07	-1.9%	-0.9%	-0.9%	21.1% ▲		HEALTH CARE	281.62	-0.1%	-0.4%	-0.4%	0.2% ▲		
	MSCI EM LATAM NTR	837.66	-0.6%	-0.8%	-0.8%	15.0% ▲		FINANCIALS	141.32	0.2%	1.4%	1.4%	15.7% ▲		
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	3.56	5.5	-0.1%	0.5%	0.5%	0.6% ▲	41						

Closing as of August 6, 2026. For Asian indices, closing as of August 7. Futures as of August 7, 10:02

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.