

Powell ouvre la porte à une — première baisse de taux

La semaine a été marquée par une attente accrue du discours de Jerome Powell à Jackson Hole.

Les investisseurs ont montré une forte prudence, privilégiant les secteurs défensifs au détriment de la technologie, fragilisée par la sensibilité aux taux d'intérêt et des doutes croissants sur la rentabilité immédiate des investissements en intelligence artificielle. Les marchés ont évolué sous l'influence d'un faisceau d'incertitudes : trajectoire monétaire américaine, fragilité du marché du travail, choc commercial transatlantique et tentatives de détente géopolitique.

La Fed piégée entre inflation et emploi

Sur le plan macroéconomique, la semaine a livré des signaux contrastés. D'un côté, les inscriptions hebdomadaires au chômage ont progressé à 235'000 (225'000 attendues) et l'indice manufacturier de Philadelphie s'est contracté. De l'autre, les PMI flash d'août se sont révélés solides, à 55.4 pour les services et 53.3 pour l'industrie, indiquant une activité toujours en expansion. L'économie américaine affiche donc un tableau paradoxal : marché du travail qui ralentit mais croissance encore robuste.

Le discours de J. Powell à Jackson Hole a reflété cette ambivalence. Reconnaisant la montée des risques pour l'emploi, il a néanmoins insisté sur le danger d'une inflation persistante. Sa communication, volontairement équilibrée, a laissé la porte ouverte à une première baisse de taux dès septembre, mais conditionnée aux prochaines données d'emploi et d'inflation. Les marchés ont interprété ce signal comme une ouverture crédible à un cycle d'assouplissement, ce qui a détendu les rendements obligataires et dopé les indices actions.

Europe : PMI divergents et choc tarifaire

En zone euro, les PMI flash d'août ont confirmé un paysage mitigé : le composite est ressorti à 51.1, signalant une faible expansion. Le secteur manufacturier a créé la surprise en repassant au-dessus de 50 (50.5), tandis que les services ont reculé à 50.7, suggérant un essoufflement de la consommation. Cette divergence rend la tâche de la BCE plus complexe, alors que la dynamique désinflationniste reste fragile. Signé le 21 août, l'accord commercial transatlantique a

fixé des droits de douane de 15% sur les exportations européennes vers les États-Unis, sans exemption pour les vins et spiritueux. Même si les mesures entreront pleinement en vigueur en 2026, l'annonce a bouleversé les anticipations de politique monétaire : les marchés tablent désormais sur une BCE plus prudente, contrainte de prolonger la stabilité des taux.

En Suisse, le SMI a poursuivi sa tendance haussière, grâce à ses poids lourds défensifs. En revanche, les valeurs horlogères restent pénalisées par les droits de douane de 39% sur certaines exportations. Le franc suisse s'est encore apprécié, atteignant un plus haut de six mois contre le dollar. Sa vigueur reflète le rôle de valeur refuge de la devise mais accroît les pressions sur la BNS, qui pourrait être amenée à envisager une nouvelle baisse de taux si la tendance devait se prolonger.

Sur le front géopolitique, la rencontre entre les présidents Trump et Zelenski a nourri les spéculations sur un processus de négociation incluant Moscou. Si aucune avancée tangible n'a émergé, l'évocation d'une possible feuille de route pousse les marchés vers l'optimisme.

Sur les marchés actions, le S&P 500 a progressé de 0.25%, l'Euro Stoxx 600 de 1.32% et le SMI de 1.60%. Pour la semaine à venir, l'attention se concentrera sur les données d'emploi américaines et sur les chiffres d'inflation ainsi que sur les résultats de Nvidia (mercredi post clôture).

Swiss Market Index (SMI)

Retour d'un momentum positif sur le SMI ce qui a permis de tester la première résistance à 12'305 pts. Celle-ci n'étant qu'intermédiaire, avec l'amélioration en cours de certains paramètres, nous pourrions revoir 12'470 pts dans la semaine.



L'essentiel en bref

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI Emerging Markets
Dernier	0.80	0.94	12'264.85	5'488.23	24'363.09	7'969.69	9'321.40	6'466.91	21'496.54	42'633.29	1'266.55
Tendance	➡	➡	⬆	⬆	➡	⬆	⬆	⬆	➡	⬆	➡
%YTD	-11.67%	-0.04%	5.72%	12.10%	22.39%	7.98%	14.05%	9.95%	11.32%	6.86%	17.77%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Ce document, purement informatif, se base sur des informations récoltées auprès de sources considérées comme fiables et à jour, sans garantie d'exactitude ou d'exhaustivité. Les marchés et produits financiers sont par nature sujets à des risques de pertes importants qui peuvent s'avérer incompatibles avec la tolérance au risque du lecteur. Les performances passées reflétées dans ce document ne sont pas des indicateurs de résultats pour le futur. Ce document ne constitue pas un conseil ou une offre d'achat ou de vente de titres ou de quelque produit financier que ce soit à l'intention du lecteur et n'engage ainsi en aucun cas la responsabilité de la Banque. La Banque se réserve le cas échéant le droit de s'écarter des avis exprimés dans ce document, notamment dans le cadre de la gestion des mandats de ses clients et de la gestion de certains placements collectifs. La Banque est une banque suisse soumise à la surveillance et à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Elle n'est ni au bénéfice d'une autorisation, ni surveillée par un régulateur étranger. Par conséquent, la diffusion de ce document hors de Suisse, comme la vente de certains produits à des investisseurs résidents ou domiciliés hors de Suisse, peuvent être soumis à des restrictions ou à d'éventuelles interdictions en vertu de lois étrangères. Il incombe au lecteur de se renseigner quant à son statut à cet égard et de respecter les lois et règlements qui le concernent. Nous vous conseillons de consulter des conseillers professionnels qualifiés notamment en matière juridique, financière et fiscale pour déterminer votre position par rapport au contenu de la présente publication.