

Énergie et taux — dictent le tempo des marchés

La semaine a vu une consolidation généralisée des marchés actions, dans un environnement dominé par la remontée des rendements obligataires et la persistance des incertitudes géopolitiques. L'ajustement des anticipations de politique monétaire a constitué le principal catalyseur, reléguant les publications microéconomiques au second plan.

Taux en hausse, marchés sous pression

Aux États-Unis, les marchés ont corrigé avec un biais négatif sur les valeurs de croissance. Le mouvement s'explique par une nouvelle tension sur le segment long de la courbe des taux : le rendement du 10 ans s'est rapproché de ses plus hauts récents (4.40%), reflétant une réévaluation des anticipations d'inflation. Les dernières données macroéconomiques ont conforté ce narratif. L'indice des prix à l'importation a surpris à la hausse (1.3% vs 0.6% attendu), confirmant la tension sur l'inflation. Par ailleurs, les inscriptions hebdomadaires au chômage sont restées contenues, signalant un marché du travail toujours résilient. Dans ce contexte, les anticipations de baisse de taux ont été repoussées, avec un marché désormais plus prudent quant au calendrier d'assouplissement de la Fed.

En Europe, la dynamique a été plus résiliente. Les indices ont évolué de manière latérale, soutenus par des flux vers les valeurs défensives. L'attention s'est portée sur les données d'inflation préliminaires dans plusieurs pays de la zone euro, qui confirment un plateau désinflationniste mais à un rythme insuffisant pour justifier un assouplissement rapide de la politique de la BCE. Les marchés obligataires européens ont suivi le mouvement américain, avec une tension notable sur le Bund allemand repassé au-dessus de la barre des 3% en fin de semaine (plus revu en clôture depuis 2011). Le secteur de l'énergie a été un soutien clé, porté par la remontée des prix du pétrole dans un contexte géopolitique toujours tendu au Moyen-Orient. Cette hausse a contribué à raviver les craintes inflationnistes en Europe, renforçant la prudence des investisseurs.

Suisse Solide, Chine en attente

En Suisse, le franc suisse est resté ferme, reflétant des flux de

refuge persistants, ce qui continue néanmoins de peser sur les perspectives des exportateurs. Sur le plan monétaire, la Banque nationale suisse conserve une posture prudente, avec une attention particulière portée à l'évolution du change.

En Chine, les marchés ont évolué sans tendance claire. L'absence de nouvelles mesures de relance significatives a limité le potentiel de rebond, malgré des valorisations attractives. Les investisseurs restent dans l'attente de signaux plus tangibles de soutien budgétaire et monétaire. Les données d'activité publiées restent contrastées, confirmant une reprise fragile et inégale.

Au cours d'une nouvelle semaine mouvementée, le S&P 500 se replie de 2.12% signant une cinquième semaine consécutive de baisse. Le Nasdaq lui entre en territoire de correction (-10% depuis le pic) en se contractant de 3.23%. Une fois n'est pas coutume, l'Euro Stoxx 50 reste pratiquement stable à 0.08% et le SMI progresse de 2.02%.

Les marchés resteront focalisés sur l'évolution du conflit en Iran en particulier aux questions d'accès au détroit d'Ormuz puisque les cours de l'énergie et par extension les anticipations d'inflation influenceront les révisions de politiques monétaires des principales banques centrales. La trajectoire des taux reste le principal déterminant à court terme. La tension du marché obligataire fragilise les valorisations actions, en particulier sur les segments de croissance.

Swiss Market Index (SMI)

Les 11'950 pts n'ont pas été touchés, contrairement à son support intermédiaire à 12'050 pts. L'indice rebondit faiblement, mais les indicateurs de tendance ne donnent pas de signaux de retournement



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	0.92	12'570.26	5'505.80	22'300.75	7'701.95	9'967.35	6'368.85	20'948.36	53'373.07	1'437.25
Tendance	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
%YTD	0.78%	-1.28%	-5.26%	-4.93%	-8.94%	-5.49%	0.36%	-6.96%	-9.87%	6.03%	2.34%

(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.