

Le marché mise sur — une détente au Moyen-Orient

Les marchés financiers ont terminé le mois de mai sur une note positive, portés par la poursuite de l'engouement autour de l'intelligence artificielle et par l'espoir grandissant d'une désescalade au Moyen-Orient.

Vers une prolongation du cessez-le-feu ?

Le principal facteur de soutien est demeuré l'anticipation d'un accord entre Washington et Téhéran. Bien que les négociations aient été ponctuées de déclarations contradictoires et d'incidents militaires, les marchés ont retenu les signaux d'ouverture. Les discussions entre les deux pays auraient progressé vers un protocole prévoyant une prolongation du cessez-le-feu de 60 jours ainsi qu'une reprise des négociations sur le programme nucléaire iranien. Les investisseurs ont progressivement intégré l'hypothèse d'une normalisation du trafic dans le détroit d'Ormuz. Cette perspective a contribué à une nouvelle détente des prix du pétrole, le Brent reculant d'environ 9% sur la semaine. Malgré cette correction, les cours restent nettement supérieurs à leurs niveaux de début d'année (+49%), rappelant que le risque inflationniste n'a pas disparu. Cette détente sur le marché pétrolier a permis un léger repli des rendements obligataires. Le rendement du Treasury américain à 10 ans est ainsi revenu vers 4.46%, après les tensions observées ces dernières semaines. Les investisseurs s'interrogent toujours sur la capacité de l'économie américaine à absorber une inflation durablement supérieure à l'objectif de la Fed et la probabilité d'un relèvement des taux directeurs d'ici la fin de l'année augmente.

Une concentration du secteur technologique à risque

Les statistiques économiques publiées la semaine passée confirment ce scénario de résilience économique accompagnée de tensions inflationnistes persistantes. L'indice PCE, principal indicateur d'inflation suivi par la Réserve fédérale, a progressé de 3.8% sur un an en avril, contre 3.5% le mois précédent. Cette accélération s'explique principalement par la hausse des prix de l'énergie observée au cours du printemps. Dans le même

temps, la confiance des consommateurs américains s'est révélée légèrement supérieure aux attentes, confirmant la bonne tenue de la demande intérieure. Dans ce contexte, les marchés actions américains ont poursuivi leur ascension. Le S&P 500 et le Nasdaq 100 ont inscrit de nouveaux records, soutenus presque exclusivement par les valeurs liées à l'intelligence artificielle. Ainsi, les marchés apparaissent de plus en plus concentrés sur un nombre réduit de valeurs technologiques, ce qui accroît leur sensibilité à toute déception sur la thématique.

En Europe, les marchés ont également progressé mais de manière plus modérée. Les investisseurs restent confrontés à une croissance économique plus faible et à des perspectives monétaires moins favorables. La BCE demeure préoccupée par les risques inflationnistes et un nouveau resserrement monétaire n'est pas exclu. Cette prudence a limité le potentiel de hausse des actions européennes malgré l'amélioration du contexte énergétique.

Sur la semaine, le S&P 500 progresse de 1.44% et le Nasdaq de 2.39%. En Europe, l'Euro Stoxx 50 cède 1.33% pendant que le SMI restait pratiquement stable à 0.29%. L'attention des investisseurs se portera, cette semaine, principalement sur les développements diplomatiques entre les États-Unis et l'Iran, ainsi que sur les prochaines publications macroéconomiques américaines. Toute confirmation d'une réouverture progressive du détroit d'Ormuz pourrait prolonger la détente observée sur le pétrole et soutenir les actifs risqués. À l'inverse, une reprise des hostilités raviverait immédiatement les craintes inflationnistes et pèserait sur les marchés obligataires

Swiss Market Index (SMI)

Le SMI a effleuré les 13'700 pts dans la semaine et entame une légère consolidation qui pourrait le ramener à 13'300 pts.



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	0.78	0.91	13'542.66	6'050.54	25'104.70	8'183.34	10'409.28	7'580.06	26'972.62	66'329.50	1'752.15
Tendance	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
%YTD	-1.46%	-2.18%	5.07%	6.69%	2.51%	2.66%	6.55%	11.25%	16.34%	32.79%	25.73%

(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.