

# La géopolitique revient au premier plan

Ouvrons pour le temps

BONHÔTE  
Banquiers depuis 1815

N°801  
16 juin 2025

Les marchés financiers évoluent dans un climat où la géopolitique prend les devants, reléguant au second plan les espoirs d'un assouplissement monétaire à court terme. Les investisseurs gardent le cap, moins en s'appuyant sur des catalyseurs concrets que sur des promesses d'apaisement et de normalisation, notamment entre les États-Unis et la Chine.

## Négociations sino-américaines

Les négociations entre Washington et Pékin à Londres (9-10 juin) ont donné lieu à un optimisme prudent, sans annonce majeure. Les discussions ont été jugées « fructueuses », mais sans résolution sur la question des droits de douane. Un accord-cadre, en attente de ratification, prévoit des concessions mutuelles : levée partielle des restrictions américaines à l'exportation de technologies contre un accès facilité aux terres rares chinoises.

Cette normalisation apparente masque cependant des tensions structurelles. Le modèle d'interdépendance économique sino-américain, basé sur les excédents chinois et la consommation américaine à bas prix, est mis à rude épreuve. Les prochaines semaines diront si cet équilibre fragile est durable.

Trump, fidèle à sa rhétorique agressive, a renforcé l'incertitude en annonçant l'envoi prochain de lettres commerciales à de nombreux pays, posant de nouvelles conditions bilatérales.

Le 13 juin, une frappe préventive d'Israël contre des cibles militaires et nucléaires iraniennes a relancé les tensions au Moyen-Orient. L'escalade a propulsé le Brent de +11%, augmentant le risque d'inflation importée. Le détroit d'Ormuz, par où transite un tiers du pétrole mondial, devient un point chaud stratégique.

Dans ce contexte géopolitique tendu, l'or est monté de 2.6% sur la semaine et les rendements souverains ont été recherchés. Le 10 ans US se tient sous les 4.5% et le Bund sous les 4.6%.

## Probable maintien des taux par la Fed

Aux États-Unis, l'inflation reste résiliente. L'indice des prix à la consommation (CPI), a légèrement accéléré à 2.4% en mai sur un an, tandis que l'inflation sous-jacente reste stable à 2.8%. Les prix à la production (PPI) progressent aussi mais en ligne avec les attentes. Les analystes anticipent un maintien des taux directeurs par la Fed lors de la réunion du 18 juin, d'autant que la flambée du pétrole pourrait retarder une baisse future. Il sera intéressant d'entendre J. Powell sur l'état actuel de l'économie, lors de son discours prévu mercredi. La BNS quant à elle se prononcera jeudi sur sa politique monétaire.

Le marché de l'emploi résiste aux États-Unis, avec une hausse modeste des demandes d'allocations chômage. La confiance des consommateurs s'est redressée en juin, ce qui soutient encore la consommation, au prix toutefois, d'un endettement record. En effet, les ménages américains se sont endettés massivement ces derniers mois, + USD 18 mrd rien qu'en avril. Avec les cartes de crédit à des taux supérieurs à 20%, la situation d'équilibre économique pourrait vaciller si les taux restent élevés et si le marché du travail s'affaiblit.

Dans cet environnement instable, le S&P 500 a terminé la semaine à -0.39%, le Nasdaq 100 à -0.60%. En Europe, le Stoxx Europe 600 a perdu 1.57% et le SMI 1.78%.

## Swiss Market Index (SMI)

Les indicateurs de momentum se sont légèrement détériorés avec un risque de retour plus marqué sur 11'955 pts. Toutefois, nous maintenons le scénario sur le SMI entre 12'030 et 12'350 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	0.81	0.94	12'146.02	5'290.47	23'516.23	7'684.68	8'850.63	5'976.97	19'406.83	37'834.25	1'190.03
Tendance	↓	→	↓	↓	↓	↓	→	→	→	→	↑
%YTD	-10.58%	-0.29%	4.70%	8.06%	18.14%	4.12%	8.29%	1.62%	0.50%	-5.16%	10.65%

(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.