

Trump ravive les tensions — commerciales avec la Chine



BONHÔTE
Banquiers depuis 1815

Œuvrons pour le temps

N°816

20 octobre 2025

Les marchés financiers ont navigué à vue, pris entre la résurgence des tensions commerciales sino-américaines, les signes d'un ralentissement macroéconomique global et quelques apaisements politiques en Europe. Les investisseurs ont privilégié la prudence, tandis que l'or a atteint un sommet historique à USD 4'322 l'once, confirmant son statut de valeur refuge face à l'instabilité géopolitique et financière.

Powell souffle le chaud, le shutdown le froid

Wall Street a montré une forte volatilité, réagissant aux signaux contradictoires de la Réserve fédérale et aux blocages politiques à Washington. Jerome Powell a ouvert la porte à une nouvelle baisse de taux dès la réunion d'octobre, alors que les indicateurs du marché du travail se sont de nouveau affaiblis. Les contrats à terme intègrent désormais deux baisses de 25 pb d'ici décembre.

Mais la perspective d'un soutien monétaire accru a été éclipsée par la crise budgétaire au Congrès : l'impasse entre républicains et démocrates prolonge le shutdown de l'administration fédérale, pesant sur le moral des entreprises et la consommation.

Sur le marché obligataire, les rendements se sont détendus, le 10 ans passant en dessous de la barre des 4% (à 3.97%), tandis que le VIX bondissait de plus de 20%, signe d'un regain d'aversion au risque. Sur le plan sectoriel, la tech a connu un repli marqué, pénalisée par la contraction des marges dans les semi-conducteurs et la faiblesse de la demande chinoise. En revanche, les valeurs défensives — santé, consommation de base — ont mieux résisté, profitant du retour des flux vers la qualité.

Le premier ministre français sauve sa tête

En Europe, le climat politique a dominé la scène. À Paris, le Premier ministre Sébastien Lecornu a échappé de peu à une motion de censure grâce à sa décision de suspendre la réforme des retraites de 2023. Cette clarification a permis une détente du spread franco-allemand, les marchés saluant la baisse du risque politique. Les indicateurs avancés demeurent atones : la production industrielle

allemande reste en contraction pour le troisième mois consécutif, et la BCE, malgré un ton plus accommodant, n'a pas donné de signaux de baisse de taux avant le printemps 2026.

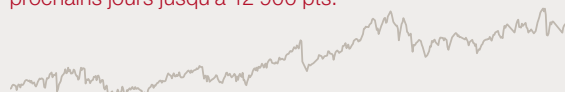
La bourse suisse s'est distinguée à la hausse, portée par Nestlé. Le géant veveysan a annoncé un plan de restructuration jugé crédible par les marchés. Sur le front macroéconomique, le Seco a abaissé ses prévisions de croissance : +1.3% en 2025, et seulement +0.9% en 2026, la faute aux droits de douane américains de 39%.

En Chine, les marchés restent plombés par la montée des tensions commerciales. Pékin et Washington se sont imposés de nouvelles taxes portuaires réciproques, affectant le transport maritime et la logistique. La Banque populaire de Chine a injecté de la liquidité via ses facilités de prêts à moyen terme, mais les flux étrangers demeurent sortants, signe que la confiance des investisseurs internationaux n'est pas restaurée.

Sur la semaine, le S&P 500 progresse de 0.14%, le Nasdaq de 0.27%. En Europe, le Stoxx Europe 600 recule de 0.07% alors que le SMI enregistre une hausse de 1.28%.

Swiss Market Index (SMI)

Les 12'710 pts ont tenu, mais le momentum reste porteur ce qui suggère un franchissement de cette résistance dans les prochains jours jusqu'à 12'900 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	0.79	0.92	12'644.49	5'607.39	23'830.99	8'174.20	9'354.57	6'664.01	22'679.97	47'582.15	1'361.60
Tendance	➡	➡	⬆	➡	⬇	⬆	➡	➡	➡	⬆	➡
%YTD	-12.60%	-1.59%	9.00%	14.53%	19.72%	10.75%	14.46%	13.30%	17.45%	19.27%	26.60%

(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.