

Une baisse de taux — acquise ?

La dernière semaine de novembre a été marquée par une reprise de la volatilité sur l'ensemble des marchés développés, alors que les investisseurs réévaluent le calendrier monétaire américain après une intervention jugée résolument dovish d'un gouverneur influent de la Fed. Cette prise de parole a fait bondir les probabilités de baisse de taux en décembre, alimentant un rally obligataire et une rotation sectorielle nette au détriment des valeurs défensives.

Ajustement des anticipations monétaires aux États-Unis

La dynamique américaine a été dominée par l'interprétation des marchés quant à la trajectoire future des Fed Funds. Les différents commentaires ont été perçus comme un signal explicite en faveur d'une détente monétaire anticipée provoquant une chute rapide des rendements ; le 10 ans est revenu sous les 4%, en recul de près de 15pb sur la semaine.

Ce mouvement a entraîné une reprise des valeurs technologiques après des prises de bénéfices la semaine précédente. Les financières ont enregistré une rotation positive, soutenues par la détente de la courbe et l'amélioration des perspectives de crédit pour 2026.

Sur le plan macro, les données de ventes au détail ont toutefois montré un tassement, signalant que le moteur américain pourrait connaître un refroidissement plus marqué à l'entrée de l'hiver.

Marché européen en stand-by

Les marchés européens ont suivi leurs homologues américains, ce qui a favorisé les segments sensibles aux taux, notamment l'immobilier coté et les utilities régulées. Les valeurs industrielles ont, en revanche, effacé leurs gains récents.

La situation politique allemande, marquée par un nouveau blocage parlementaire sur le budget 2026, a ajouté une couche de prudence.

Les spreads périphériques sont restés étonnamment stables, preuve que la BCE, en l'absence de nouvelles données majeures, reste perçue comme un ancrage de stabilité. Les données de confiance économique ont légèrement surpris à la hausse, mais sans modifier la perception d'un continent évoluant sans réelle conviction.

En Suisse, le renforcement du franc a limité la progression des valeurs exportatrices et de certains acteurs pharmaceutiques tournés vers les États-Unis. Le marché helvétique a toutefois bénéficié de la détente des taux internationaux, ce qui a permis une remontée des valeurs défensives de qualité. Les immobilières ont rebondi nettement, soutenues par le repli des taux hypothécaires long terme.

L'enthousiasme insufflé par les nouvelles anticipations de baisse de taux a permis au S&P 500 de progresser de 3.73%, au Nasdaq de 4.93%, au Stoxx Europe 600 de 2.55% et au SMI 1.59%. La semaine à venir sera guidée par la réaction des taux au repositionnement agressif des marchés et les premiers PMI de décembre, susceptibles de raviver la volatilité sectorielle.

Swiss Market Index (SMI)

Les indicateurs de tendance restent sur une pente ascendante. Nous maintenons notre objectif à 13'100 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	0.80	0.93	12'833.96	5'668.17	23'836.79	8'122.71	9'720.51	6'849.09	23'365.69	50'253.91	1'366.92
Tendance	➡	➡	⬆	➡	➡	➡	➡	⬆	⬆	➡	➡
%YTD	-11.41%	-0.79%	10.63%	15.77%	19.75%	10.05%	18.93%	16.45%	21.00%	25.97%	27.10%

(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.