

# Résilience européenne et — tensions géopolitiques croissantes

BONHÔTE

UNIQUE, COMME VOUS

N°825

12 janvier 2026

La première semaine de l'année 2026 a offert un début d'année contrasté sur les marchés.

## Prudence à Wall Street, freiné par la tech et la trajectoire monétaire

Sans l'opération américaine ayant conduit à la capture du président vénézuélien Nicolas Maduro, le début d'année aurait sans doute été marqué par une relative accalmie. Cette intervention, suivie de déclarations offensives de Trump sur le Groenland et d'une volonté affichée d'augmenter de 50% le budget de la défense américaine, a ravivé les inquiétudes géopolitiques. Elle a également mis en lumière les répercussions potentielles sur l'équilibre mondial, notamment vis-à-vis de la Chine et de la Russie, partenaires historiques de Caracas, et sur des dossiers sensibles comme l'Ukraine ou Taïwan.

Sur les marchés actions, ces tensions ont alimenté une rotation sectorielle. Les valeurs de la défense ont fortement progressé, soutenues par les annonces budgétaires de Washington. A l'inverse, le secteur technologique américain a continué d'afficher des performances plus hétérogènes, partagé entre l'attrait structurel de l'intelligence artificielle et le niveau élevé des valorisations.

Aux États-Unis, les indicateurs macroéconomiques ont livré un message nuancé. Le rapport sur l'emploi de décembre a montré une création de postes inférieure aux attentes, avec des révisions négatives sur les mois précédents, mais un taux de chômage en baisse à 4.4%. Cette combinaison renforce l'idée d'un marché du travail qui ralentit sans se dégrader brutalement. Les enquêtes ISM confirment cette lecture, avec le secteur manufacturier en contraction, tandis que les services surprennent positivement, atteignant leur plus haut niveau depuis plus d'un an. Les marchés anticipent désormais une Fed en posture attentiste pour sa prochaine séance et environ 50 pb d'assouplissement d'ici la fin de l'année.

Dans ce contexte, les rendements obligataires américains ont légèrement reculé. Le déficit commercial américain continue par ailleurs de se réssorber, atteignant un plus bas depuis 2009, sous l'effet d'une hausse des exportations et d'un ralentissement des importations.

## 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    | 13'421.82 | 5'997.47      | 25'261.64 | 8'362.09 | 10'124.60 | 6'966.28 | 23'671.35 | 51'939.89 | 14'52.35              |
| Tendance | ↑       | ↗       | ↑         | ↑             | ↑         | ↑        | ↑         | ↑        | ↑         | ↑         | ↑                     |
| %YTD     | 1.06%   | 0.11%   | 1.16%     | 3.56%         | 3.15%     | 2.61%    | 1.95%     | 1.76%    | 1.85%     | 3.18%     | 3.42%                 |

(valeurs du vendredi précédent 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 cas échéant 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'écartier 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.