

# Vents contraires

## — sur les marchés

La semaine dernière a dévoilé une amélioration du climat macroéconomique mais aussi une prudence croissante à l'approche des résultats d'entreprises et du regain de tension géopolitique.

### La Fed sous pression politique

Les indices européens ont inscrit de nouveaux records en séance avant de céder légèrement en clôture hebdomadaire, victimes de prises de bénéfices. Le regain d'appétit pour les valeurs technologiques, soutenu par les publications solides de TSMC et par l'enthousiasme autour de l'intelligence artificielle, a compensé un environnement politique et commercial toujours incertain.

Sur le front géopolitique, le ton plus conciliant de Donald Trump vis-à-vis de l'Iran a été perçu comme un signal de désescalade, entraînant une détente notable des prix du pétrole. En revanche, les tensions autour du Groenland ont continué d'alimenter la surperformance du secteur de la défense en Europe. Les exercices militaires arctiques et la menace de nouveaux droits de douane américains sur plusieurs pays européens maintiennent un niveau élevé de prime de risque politique, renforçant la volatilité sur les secteurs exposés au commerce international.

Aux États-Unis, l'attention reste focalisée sur la Réserve fédérale, désormais sous une pression politique accrue. J. Powell fait face à des menaces judiciaires inédites, tandis que la Maison Blanche multiplie les signaux d'ingérence, notamment via un projet de plafonnement des taux des cartes de crédit.

L'inflation de décembre s'est établie à 2.7% sur un an, confirmant un net ralentissement en fin 2025. Toutefois, cette amélioration n'a pas modifié les anticipations de marché, qui exclue toute nouvelle baisse de taux avant le départ de Powell en juin. Le marché du travail reste robuste, avec des inscriptions au chômage à leur plus bas niveau depuis fin novembre.

### L'Allemagne renoue avec la croissance

En Europe, l'Allemagne a renoué timidement avec la croissance en 2025, +0.2%, mettant fin à deux années de récession. Ce

redressement reste fragile et largement tiré par la consommation et la dépense publique, tandis que le commerce extérieur subit de forts vents contraires. Les perspectives pour 2026 apparaissent néanmoins plus favorables, portées par les investissements massifs dans les infrastructures et la défense. L'inflation allemande, contenue à 1.8%, renforce l'idée d'un environnement monétaire moins contraignant en zone euro.

En Asie, le contraste est saisissant. Au Japon, la perspective d'un nouveau plan de relance massif, soutenue par une forte popularité politique, a propulsé le Nikkei à la hausse, illustrant la primauté du soutien à la liquidité sur les préoccupations liées à l'endettement. En Chine, la publication d'un excédent commercial record et d'une croissance annuelle de 5% confirme la capacité du pays à réorienter ses flux commerciaux malgré les droits de douane américains. La montée en gamme industrielle, notamment dans les semi-conducteurs, l'automobile et les équipements lourds, reste un pilier central de cette résilience.

Enfin, le coup d'envoi de la saison des résultats a livré des signaux contrastés. Si les grandes banques américaines affichent des bénéfices en hausse, les attentes élevées et les risques réglementaires ont pesé sur les cours. Le S&P500 a terminé en légère baisse de 0.38%, le Nasdaq perd 0.66% alors que le Stoxx Europe 600 a gagné 0.77% et le SMI est resté stable avec -0.06%.

### Swiss Market Index (SMI)

Notre objectif de 13'500 pts a été atteint, mais à présent, une consolidation se profile. Un retour dans la zone 13'175-13'120 pts serait bénéfique avant de repartir vers le Nord.



### 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	13'413.59	6'029.45	25'297.13	8'258.94	10'235.29	6'940.01	23'515.39	53'936.17	1'484.97
Tendance	↑	➡	↑	↑	↑	➡	↑	➡	➡	↑	↑
%YTD	1.27%	0.00%	1.10%	4.11%	3.29%	1.34%	3.06%	1.38%	1.18%	7.14%	5.74%

(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 reflètent les 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'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.