

Retour du risque — géopolitique

La semaine écoulée s'est terminée par un basculement brutal du régime de risque. Les interrogations sur la soutenabilité de la thématique IA ont ainsi cédé la place à un choc géopolitique majeur.

La mort d'Ali Khamenei, guide suprême depuis 1989 et qui concentrait l'autorité militaire, religieuse et politique, constitue un événement historique. Le régime iranien entre désormais dans une période d'instabilité institutionnelle et potentiellement de lutte de pouvoir entre les élites cléricales et l'armature militaire des Gardiens de la Révolution. La riposte iranienne aux frappes américaines et israéliennes s'est accompagnée de menaces sur la navigation dans le détroit d'Ormuz. Ce passage concentre environ 20% des flux pétroliers mondiaux. Même sans fermeture totale, la hausse des primes d'assurance maritime et les détournements logistiques suffisent à faire bondir les cours du brut et du gaz liquide et à apporter de la volatilité sur le commerce international et l'énergie.

Etats-Unis : droits de douane version 2.0

En début de semaine, la Maison-Blanche avait annoncé de nouveaux droits de douane globaux de 10%, fondés sur une loi commerciale de 1974 permettant de corriger un déséquilibre marqué de la balance des paiements, d'une durée maximale de 150 jours. Cette décision intervient après l'annulation par la Cour suprême d'une large part des précédentes mesures protectionnistes.

Les marchés ont immédiatement intégré un double risque ; une pression haussière sur les prix des biens importés et de l'énergie ainsi qu'un frein potentiel à la croissance mondiale. Sur le marché obligataire, le rendement du Treasury à 10 ans a reflué sous les 4% un plus bas depuis fin novembre, traduisant un mouvement défensif marqué.

Les données macroéconomiques ont envoyé un signal mitigé. Si les inscriptions hebdomadaires au chômage indiquent un marché de l'emploi résilient, l'indice des prix à la production suggère une pression persistante à la hausse de l'inflation. Le risque de transmission au CPI reste crédible, d'autant plus en cas d'activation durable des droits de douane. En conséquence, le marché anticipe une Fed plus patiente. Le scénario central d'une première baisse en juin s'érode au profit d'un calendrier décalé au second semestre.

La publication de Nvidia a cristallisé les tensions. Malgré des résultats au-dessus des attentes (bénéfice +94%), le titre a reculé, effaçant plus d'USD 200 mrd de capitalisation. Le marché ne sanctionnant pas les résultats, mais la valorisation. La prime IA atteint un niveau où l'excellence ne suffit plus ; seule une surprise majeure est récompensée. Cela marque une transition vers une phase de sélection intra-sectorielle.

Europe : désinflation validée, consommation française robuste

En zone euro, les statistiques confirment un environnement plus favorable pour la Banque centrale européenne. L'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (IPCH) est sorti à 2.0% a/a, exactement en ligne avec l'objectif de la BCE. Cela conforte le scénario de détente monétaire graduelle au printemps, sauf choc exogène lié au commerce international. En France, la demande domestique montre une résilience supérieure aux anticipations.

Les marchés européens ont mieux absorbé le choc Nvidia que Wall Street, poursuivant une trajectoire proche des sommets historiques. Avant le déclenchement des hostilités au Moyen Orient, les indices principaux avaient déjà terminé la semaine en baisse. Le S&P 500 baissait de 0.44% et le Nasdaq de 0.95%. En Europe, l'Euro Stoxx50 restait stable avec +0.12% tandis que le SMI prenait 1.12%.

Swiss Market Index (SMI)

Les 13'960 pts ont été atteints, mais pas franchis. Le momentum était robuste, mais quelque peu tendu, donc une consolidation est bienvenue. Le support se trouve à 13'767 pts suivi de 13'575 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	0.77	0.91	14'014.30	6'138.41	25'284.26	8'580.75	10'910.55	6'878.88	22'668.21	58'850.27	1'610.70
Tendance	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	➡	⬇	⬆	⬆
%YTD	-2.96%	-2.43%	5.63%	5.99%	3.24%	5.29%	9.86%	0.49%	-2.47%	16.91%	14.69%

(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.