

Un énième — ultimatum

La semaine a été entièrement dictée par les évolutions géopolitiques au Moyen-Orient, avec un marché oscillant entre espoir de désescalade et risque d'aggravation majeure. Les actifs risqués ont rebondi en début de période avant de subir un regain de volatilité en fin de semaine, à la suite d'un durcissement du ton américain vis-à-vis de l'Iran.

Géopolitique : le catalyseur principal des marchés

Les marchés ont initialement été soutenus par des signaux convergents en faveur d'un cessez-le-feu. Des déclarations simultanées de Washington et de Téhéran ont laissé entrevoir une possible résolution du conflit à court terme, déclenchant un fort rebond des actifs risqués, en particulier sur les segments les plus sensibles au cycle. Cependant, ce scénario a été fragilisé en fin de semaine. Trump a posé un nouvel ultimatum à l'Iran concernant la réouverture du détroit d'Ormuz, avec une échéance fixée à lundi, puis mardi soir. La menace explicite de frappes sur les infrastructures énergétiques iraniennes a ravivé les craintes d'un choc pétrolier. En parallèle, les attaques de la milice Houthis contre Israël ont confirmé l'absence de désescalade réelle sur le terrain, maintenant une prime de risque géopolitique élevée sur les marchés énergétiques et actions.

États-Unis : données macro-économiques robuste

Des données macro-économiques plus robustes qu'attendues sont venues soutenir le discours attentiste de la Fed. Le marché du travail a surpris positivement avec 178'000 créations d'emplois en mars (contre 65'000 attendues), des demandes hebdomadaires d'allocations chômage en recul à 202'000 (contre 212'000 attendues) et un taux de chômage en légère baisse à 4.3% (contre 4.4% attendu). Ces données confirment la résilience relative de l'économie américaine, malgré un environnement externe incertain. Par ailleurs, la communication de Jerome Powell a contribué à recalibrer les anticipations de taux. Le discours reconnaissant l'inefficacité des hausses de taux face à un choc pétrolier a conduit à une révision nette des attentes de marché : les anticipations de resserrement supplémentaire ont quasiment disparu.

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	0.92	12'981.97	5'692.86	23'168.08	7'962.39	10'436.29	6'582.69	21'879.18	52'463.27	1'434.48
Tendance	↑	↑	↑	➡	➡	↑	↑	➡	➡	↓	↓
%YTD	0.79%	-0.95%	-2.15%	-1.70%	-5.40%	-2.30%	5.08%	-3.84%	-5.86%	4.22%	2.14%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Europe : pression inflationniste et biais restrictif confirmé

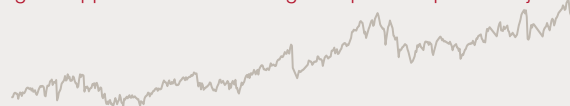
En zone euro, la dynamique macro est dominée par le retour de l'inflation énergétique. L'inflation allemande a atteint 2.8% en mars contre 2.0% en février, tandis que l'inflation agrégée de la zone euro s'est établie à 2.5%, légèrement en dessous des attentes (2.6%) mais au plus haut depuis janvier 2025. Le taux de chômage est lui ressorti à 6.2% en février, au-dessus des attentes (6.1%), suggérant un début de dégradation du marché du travail. Dans ce contexte, la BCE maintient une posture restrictive. Les autorités monétaires ont clairement signalé leur volonté de contenir les effets de second tour liés à l'énergie, ancrant les anticipations de hausses de taux dès le deuxième trimestre.

Les indices boursiers américains ont prolongé leur rebond initié fin mars. Le Nasdaq progresse de 5% tandis que le S&P 500 gagne 3.82%, portés par les valeurs technologiques et cycliques. Les marchés européens ont bénéficié du rebond global des actions, le Stoxx Euro 50 progressant de 2.28%, mais restent structurellement plus exposés au risque énergétique et au durcissement monétaire. En Suisse, le SMI reprend aussi quelques couleurs en clôturant la semaine à +2.69%.

Sur la semaine à venir, l'échéance de l'ultimatum américain sur le détroit d'Ormuz constitue le principal catalyseur du marché qui résonne de manière binaire : en cas de désescalade rapide au Moyen Orient, le rallye actions pourrait se poursuivre avec une rotation vers les cycliques et une compression des primes de risque. En revanche si la situation venait à se détériorer encore, les risques de choc pétrolier et de remontée de l'inflation pourraient peser sur les actifs risqués.

Swiss Market Index (SMI)

L'indice SMI a fortement rebondi, ce qui laisse un retour sur le gros support de 12'600 envisageable pour ces prochains jours.



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'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.