

Cessez-le-feu en Iran

Répit fragile

La semaine a commencé par une nouvelle encourageante avec l'annonce d'un cessez-le-feu de 15 jours entre les États-Unis et l'Iran, intervenue après quarante jours de conflit. Ce développement a déclenché un rebond technique marqué des actifs risqués, tandis que le pétrole refluit sous les USD 100 le baril. Ce mouvement s'est toutefois inscrit dans un cadre fragile : la trêve n'étant que partiellement respectée et le trafic maritime dans le détroit d'Ormuz est resté fortement perturbé. Le rebond des marchés traduit davantage un soulagement tactique qu'un regain de confiance des marchés. Les contraintes d'approvisionnement énergétique persistent et continuent d'alimenter un choc inflationniste global.

États-Unis : inflation et attentisme monétaire

Les données macroéconomiques américaines confirment une résurgence des tensions inflationnistes. L'indice ISM services des prix payés bondit à 70.7 (contre 67 attendu et 63 le mois précédent), la plus forte progression mensuelle en treize ans, signalant une diffusion rapide des pressions de coûts. Parallèlement, l'inflation annuelle atteint 3.3%, portée principalement par la hausse des prix de l'énergie. L'indice PCE, indicateur clé de la Réserve fédérale, ressort conforme aux attentes, ce qui n'altère pas le scénario de statu quo monétaire. En effet, les minutes de la Fed confirment une institution contrainte entre un risque inflationniste ravivé et un ralentissement économique latent. Cette asymétrie limite toute capacité d'assouplissement à court terme. Les taux longs repartent à la hausse en fin de semaine, traduisant l'incertitude persistante autour de l'équilibre inflation-croissance. Dans ce contexte, le marché actions américain entre dans la saison des résultats avec des attentes élevées, malgré une dégradation du cadre macroéconomique. Ce décalage constitue un risque de correction en cas de déception.

Europe : pivot politique en Hongrie

La victoire de Peter Magyar aux législatives hongroises, avec une majorité parlementaire écrasante marque un

basculement politique et met fin à 16 ans de tensions entre Budapest et Bruxelles. Ce changement représente surtout l'espoir d'unité politique permettant de renforcer la crédibilité des mécanismes de gouvernance de l'UE, la Hongrie ayant été un facteur de blocage récurrent. Pour l'Ukraine les implications sont concrètes puisqu'un déblocage progressif des fonds européens jusqu'ici gelés devient probable. Pour les marchés, cet événement améliore marginalement le profil de risque européen dans un environnement dominé par le choc énergétique. En revanche, l'impact macroéconomique immédiat reste limité car les anticipations de politique monétaire demeurent contraintes par les tensions inflationnistes liées à l'énergie, maintenant un biais restrictif pour la BCE.

Aussi temporaire soit-il, l'enthousiasme provoqué par l'annonce d'une trêve au Moyen-Orient aura eu le mérite de permettre un rebond marqué des indices boursiers, le S&P 500 reprenant 3.56% et le Nasdaq 4.68%. En Europe, l'Euro STOXX 50 remonte de 3.03% alors que le SMI gagne timidement 0.86%. La semaine à venir testera la solidité du cessez-le-feu au Moyen-Orient alors que les premiers rapports financiers américains marqueront le début de la saison des résultats.

Swiss Market Index (SMI)

13'050 pts est un point pivot important qui a été testé immédiatement, sans être cassé, après avoir été franchi. Les indicateurs de tendance restent neutres, on pourrait voir le SMI évoluer latéralement ces prochaines séances.



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	0.79	0.92	13'183.28	5'926.11	23'803.95	8'259.60	10'600.53	6'816.89	22'902.89	56'924.11	1'547.49
Tendance	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆
%YTD	-0.53%	-0.69%	-0.63%	2.33%	-2.80%	1.35%	6.74%	-0.42%	-1.46%	13.08%	10.19%

(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 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.