

Découplage — entre États-Unis et Europe

La semaine aura été dominée par un paradoxe marqué entre une intensification du risque géopolitique au Moyen-Orient et une résilience, voire une surperformance, des marchés actions américains. Le blocage persistant du détroit d'Ormuz, conjugué à des négociations erratiques entre Washington et Téhéran, a alimenté une nouvelle hausse des prix de l'énergie, sans pour autant provoquer de correction durable des actifs risqués. Le Brent a progressé d'environ 10% sur la semaine pour atteindre USD 104.75 USD. Les exportations américaines de pétrole ont atteint des niveaux records, compensant partiellement le déficit d'approvisionnement. Néanmoins, la persistance de prix élevés constitue un risque inflationniste tangible, en particulier pour l'Europe, structurellement importatrice d'énergie.

États-Unis : TINA sur l'IA

Sur les marchés actions, la réaction reste contre-intuitive. Après un début de semaine marqué par une consolidation, Wall Street a rapidement retrouvé une dynamique haussière. Le S&P 500 et le Nasdaq ont inscrit de nouveaux sommets, portés par la poursuite du super-cycle d'investissement dans l'intelligence artificielle qui prédomine à nouveau l'espace médiatique. L'indice des semi-conducteurs enchaîne lui une série historique de hausses, illustrant la concentration extrême de la performance sur les valeurs liées à l'IA. Cette séquence confirme le retour du paradigme "TINA" (There Is No Alternative). Les segments directement exposés à l'IA (semi-conducteurs, infrastructures énergétiques, data centers) concentrent l'essentiel des révisions haussières. Sur le plan macroéconomique, les publications ont été secondaires cette semaine. Les PMI flash ont montré une activité globalement résiliente, sans inflexion majeure. L'attention s'est portée sur la gouvernance monétaire américaine, avec l'audition de Kevin Warsh pour la présidence de la Fed, marquée par des tensions politiques menant à l'abandon, vendredi, des charges du DoJ contre Jerome Powell.

Europe : L'approvisionnement énergétique, un problème récurrent

À l'inverse, l'Europe apparaît pénalisée sur deux fronts. D'une part, sa dépendance énergétique amplifie l'impact du choc pétrolier.

D'autre part, son exposition limitée aux leaders technologiques réduit sa capacité à capter les flux liés à l'IA. Le Stoxx Europe 600 peine à dépasser ses sommets annuels, tandis que les indices américains reprennent l'avantage en performance relative. La saison des résultats, bien orientée dans certains segments (luxe, consommation de base en Suisse et France), ne suffit pas à inverser cette dynamique. En Suisse, les publications de groupes défensifs comme Nestlé et Roche ont soutenu le SMI, mais sans déclencher de re-rating significatif. Le marché reste tributaire de facteurs exogènes, notamment l'évolution des prix de l'énergie et du franc suisse.

La semaine écoulée a été marquée pour le découplage des places boursières américaines et européennes, le S&P500 et le Nasdaq progressant de 0.55% et 1.50% respectivement alors que l'Euro Stoxx 50 reculait de 2.88% et le SMI de 1.91%. Sur la semaine à venir, les marchés resteront focalisés sur l'évolution des tensions autour du détroit d'Ormuz et la poursuite de la saison des résultats d'entreprises (presque 40% des entreprises du S&P 500 publieront leurs chiffres). La réunion de la Fed (28-29 avril) qui devrait être la dernière de Jerome Powell constituera également un point d'attention clé, dans un contexte de regain de pressions inflationnistes liées à l'énergie.

Swiss Market Index (SMI)

Le SMI a encore testé le support des 13'050 pts, mais il a encore tenu. Les indicateurs de tendance sont neutres, le scénario d'une évolution latérale est à privilégier avec une résistance à 13'370 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 | 0.78 | 0.92 | 13'169.70 | 5'883.48 | 24'128.98 | 8'157.82 | 10'379.08 | 7'165.08 | 24'836.60 | 59'716.18 | 1'610.00 |
| Tendance | ➡ | ➡ | ➡ | ⬆ | ⬆ | ➡ | ➡ | ⬆ | ⬆ | ⬆ | ⬆ |
| %YTD | -1.00% | -1.22% | -0.74% | 1.59% | -1.48% | 0.10% | 4.51% | 4.67% | 6.86% | 18.63% | 14.64% |

(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.