

Intelligence artificielle — contre géopolitique

La semaine a confirmé un changement majeur de régime de marché avec les actifs risqués qui restent dominés par la thématique de l'intelligence artificielle, tandis que la géopolitique agit principalement via le canal énergétique et obligataire. Ainsi, malgré la poursuite des tensions militaires entre les États-Unis et l'Iran, les marchés actions américains ont inscrit de nouveaux sommets, portés par les secteurs des semi-conducteurs, des infrastructures IA et les valeurs de mémoire.

États-Unis : Les marchés restent portés par l'IA malgré les tensions inflationnistes

L'évolution contradictoire du dossier iranien a modulé la macro. D'un côté, les déclarations américaines évoquant un accord potentiel avec Téhéran et une normalisation progressive du trafic dans le détroit d'Ormuz ont provoqué une détente initiale du pétrole et des taux souverains. De l'autre, la reprise des échanges militaires dans le Golfe persique a rapidement ravivé les craintes inflationnistes. Le Brent et le WTI se maintiennent désormais au-dessus des USD 100 le baril, un niveau qui commence à inquiéter sérieusement les banques centrales et les marchés obligataires.

Par conséquent, après une phase de détente, les rendements américains sont repartis à la hausse. Le Treasury américain à 30 ans est revenu autour de 5%, reflétant le risque d'un maintien prolongé des taux directeurs à des niveaux élevés, et repoussant les anticipations de baisse de taux de la Fed.

De même, les données macroéconomiques américaines restent mitigées mais suffisamment solides pour empêcher tout assouplissement monétaire rapide. Les commandes industrielles ont progressé de 1.5% en mars, au-dessus des attentes, tandis que l'économie américaine a créé 115 000 emplois en avril, bien plus que les 65 000 attendu, et 109 000 emplois privés selon l'enquête ADP après 61'000 en mars. Le taux de chômage reste quant à lui stable à 4.3%. En revanche, l'ISM services a reculé à son plus bas niveau depuis cinq mois, confirmant un ralentissement progressif du secteur tertiaire.

Le marché continue néanmoins de privilégier les entreprises capables de générer une croissance structurelle indépendante du cycle économique. Les résultats publiés dans les semi-conducteurs et les mémoires ont encore renforcé cette dynamique. Le S&P 500 et le Nasdaq 100 ont atteint de nouveaux records sur la semaine.

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	13'100.63	5'911.53	24'338.63	8'112.57	10'233.07	7'398.93	26'247.08	62'713.65	1'711.25
Tendance	➡	➡	➡	➡	➡	⬇	⬇	⬆	⬆	⬆	⬆
%YTD	-2.05%	-1.74%	-1.26%	2.07%	-0.62%	-0.45%	3.04%	8.08%	12.93%	24.58%	21.85%

(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.

Europe : entre reprise industrielle et fragilité géopolitique.

En Europe, le contexte reste plus fragile. La Maison Blanche a menacé de réintroduire des droits de douane, ravivant le risque commercial transatlantique. Dans le même temps, le secteur manufacturier européen montre des signes d'amélioration technique, mais largement alimentés par des comportements de stockage préventif liés aux tensions géopolitiques. L'indice PMI manufacturier de la zone euro est monté à 52.2 en avril, au plus haut depuis quatre ans. En Allemagne, les commandes industrielles ont fortement rebondi en mars, notamment grâce aux grosses commandes internationales dans l'ingénierie. Toutefois, les enquêtes de confiance montrent une nette détérioration des anticipations industrielles allemandes, pénalisées par l'incertitude géopolitique, les tensions commerciales américaines et les perturbations logistiques.

En Suisse, l'inflation a accéléré à 0.6% sur un an en avril contre 0.3% en mars, principalement sous l'effet de la hausse des prix énergétiques et des transports. Cette remontée reste néanmoins modérée et ne remet pas en cause, à ce stade, le biais relativement accommodant de la BNS.

Dans ce contexte où les marchés sont dominés par les investissements liés à l'IA, marginalisant les secteurs cycliques traditionnels, les indices américains du S&P 500 et du Nasdaq 100 ont dominé avec une hausse de +2.33% et de +5.50% sur la semaine. Tandis que les indices du vieux continent ont terminé de manière mitigée, l'Euro Stoxx clôturant à +0.51% et le SMI à -0.27%.

Swiss Market Index (SMI)

Le SMI a testé le support des 13'050 pts mais il ne l'a pas cassé. Les indicateurs de tendance restent neutres, notre scénario reste sur la poursuite d'une évolution latérale de l'indice avec une résistance à 13'430 pts.

