

# Les marchés balancent entre — l'IA et les tensions inflationnistes

Les marchés ont été tiraillés entre l'enthousiasme persistant autour de l'intelligence artificielle et le retour des craintes inflationnistes alimentées par les tensions géopolitiques. Si Wall Street a encore été portée par les valeurs technologiques liées à l'IA, la dynamique s'est nettement dégradée en fin de semaine sous l'effet de statistiques d'inflation américaines plus robustes qu'attendu et d'une nouvelle flambée des prix de l'énergie.

## Un sommet sino-américain sans élément concret

Sur le plan géopolitique, malgré la rencontre très attendue entre Donald Trump et Xi Jinping à Pékin, aucune avancée concrète n'a émergé concernant la situation au Moyen-Orient. Les investisseurs espéraient que Pékin utiliserait son influence diplomatique pour favoriser un accord de cessez-le-feu durable, mais les discussions se sont soldées par des déclarations de principe sans effet immédiat sur le terrain. Les États-Unis ont d'ailleurs rejeté la dernière contre-proposition iranienne, entretenant le risque d'un choc prolongé sur l'approvisionnement énergétique mondial.

Dans ce contexte, les prix du pétrole ont fortement progressé. Le Brent s'est rapproché des USD 110 le baril tandis que le WTI a franchi la barre des USD 100. Cette tension énergétique continue d'alimenter les anticipations inflationnistes et de peser sur les marchés obligataires. Les rendements souverains se sont inscrits en nette hausse, avec le taux à 10 ans américain dépassant 4.5%.

## L'inflation US sensiblement plus forte que prévu

Aux États-Unis, les statistiques d'inflation publiées cette semaine ont renforcé les inquiétudes des investisseurs. L'indice des prix à la consommation (CPI) a accéléré à 3.8% sur un an, contre 3.7% attendu, porté notamment par une envolée de près de 18% des prix de l'énergie. Plus préoccupant encore pour la Fed, l'inflation sous-jacente a également surpris à la hausse à 2.8%, signe que les tensions sur les prix dépassent désormais le seul choc pétrolier.

## L'essentiel en bref

|          | USD/CHF | EUR/CHF | SMI       | EURO<br>STOXX<br>50 | DAX 30    | CAC 40   | FTSE 100  | S&P 500  | NASDAQ    | NIKKEI    | MSCI<br>Emerging<br>Markets |
|----------|---------|---------|-----------|---------------------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------------------------|
| Dernier  | 0.79    | 0.91    | 13'220.17 | 5'827.76            | 23'950.57 | 7'952.55 | 10'195.37 | 7'408.50 | 26'225.14 | 61'409.29 | 1'668.17                    |
| Tendance | ➡       | ➡       | ➡         | ⬇                   | ⬇         | ⬇        | ⬇         | ⬆        | ⬆         | ⬆         | ➡                           |
| %YTD     | -0.78%  | -1.79%  | -0.36%    | 0.63%               | -2.20%    | -2.42%   | 2.66%     | 8.22%    | 12.84%    | 21.99%    | 18.78%                      |

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Le marché commence ainsi à intégrer plus sérieusement l'hypothèse d'un nouveau resserrement monétaire. La probabilité d'une hausse de taux supplémentaire d'ici la fin de l'année avoisine désormais 50% selon les dernières statistiques. À défaut d'un relèvement immédiat, le scénario d'un statu quo prolongé semble de plus en plus crédible. Cette perspective a provoqué des prises de bénéfices sur les valeurs technologiques en fin de semaine, malgré la résilience globale des indices américains.

En Europe, les signaux macroéconomiques restent mitigés. En Allemagne, l'indice ZEW du sentiment des investisseurs s'est amélioré plus fortement que prévu, suggérant une stabilisation progressive du climat économique. En revanche, la production industrielle de la zone euro continue de décevoir, confirmant la fragilité de la reprise. En Suisse, les prix à la production ont accéléré plus rapidement qu'attendu.

Dans l'ensemble, les marchés restent soutenus par le thème structurel de l'IA, mais la combinaison d'un pétrole élevé, d'une inflation persistante et de taux durablement élevés continue de fragiliser les marchés. La stabilité a été de mise sur les marchés américains, le S&P 500 finit la semaine à +0.13% et le Nasdaq à -0.08%, alors que le bilan est plus mitigé en Europe avec l'Euro Stoxx 50 qui termine en baisse de 1.42% et le SMI en hausse de 0.65%.

## Swiss Market Index (SMI)

Le scénario identique se poursuit sur plusieurs semaines avec un SMI qui teste les 13'050 pts mais qui ne les cassent pas. Les indicateurs de tendance plaident pour une configuration en évolution latérale.



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.