

Le scénario de taux plus élevés — gagne du terrain

Les marchés financiers ont abordé le mois de juin avec davantage de prudence après plusieurs semaines d'euphorie alimentée par l'intelligence artificielle. Si les valeurs technologiques américaines continuent d'attirer l'essentiel des flux, les investisseurs ont progressivement réintégré une problématique qui semblait avoir disparu des radars : le risque d'un maintien durable de taux d'intérêt élevés. Les statistiques américaines publiées cette semaine, et plus particulièrement le rapport sur l'emploi de vendredi, ont renforcé cette hypothèse. L'environnement géopolitique demeure également une source d'incertitude. Au Moyen-Orient, les négociations entre Washington et Téhéran ont continué d'envoyer des signaux contradictoires. Alors que l'Iran annonçait suspendre les discussions en réaction aux tensions régionales, l'administration américaine affirmait simultanément que les échanges se poursuivaient à un rythme soutenu. Cette absence de visibilité a maintenu le pétrole dans une fourchette élevée comprise entre USD 90 et 95 le baril de Brent.

L'emploi américain remarquablement robuste

Aux États-Unis, les indicateurs économiques ont confirmé la remarquable résilience de l'économie. L'activité manufacturière a enregistré sa plus forte expansion depuis quatre ans tandis que l'indice ISM des services est remonté à 54.5 points en mai, mettant fin à deux mois consécutifs de ralentissement. Les enquêtes JOLTS ont également révélé une nouvelle progression des offres d'emploi. Selon le rapport officiel de l'emploi américain, les créations d'emplois non agricoles ont atteint 172'000 en mai, soit près du double des attentes du consensus qui tablait sur 88'000. Cette publication confirme la robustesse du marché du travail malgré le niveau déjà restrictif des taux d'intérêt. Cette statistique est importante car elle réduit encore la probabilité d'un assouplissement monétaire de la Réserve fédérale à court terme. Les rendements obligataires américains se sont tendus après la publication et les anticipations de maintien des taux élevés ont continué de progresser. Plusieurs institutions ont désormais repoussé leurs prévisions de baisse des taux à 2027.

Prises de bénéfices sur l'IA

Sur le marché actions, cette perspective a entraîné quelques prises de bénéfices sur les valeurs technologiques les plus spéculatives. Les craintes de valorisations excessives dans l'univers de l'intelligence artificielle ont ressurgi après plusieurs mois de progression quasi ininterrompue. Néanmoins, les flux continuent de se concentrer sur les grands gagnants de la

révolution de l'IA, tandis que les secteurs plus traditionnels peinent à attirer les capitaux.

En Europe, l'attention se tourne désormais vers la réunion de la Banque centrale européenne du 11 juin. L'inflation de la zone euro a accéléré à 3.2% en mai, franchissant à nouveau le seuil de 3% pour la première fois depuis septembre 2023. Cette remontée des prix place la BCE face à un choix délicat entre soutien à l'activité économique et lutte contre l'inflation. Les investisseurs anticipent désormais un discours nettement plus ferme de la part de l'institution de Francfort. Même si un relèvement immédiat des taux ne constitue pas encore le scénario central, le risque d'un maintien prolongé d'une politique restrictive est clairement remonté dans les anticipations de marché.

En Suisse, les chiffres du commerce extérieur demeurent globalement solides avec une progression mensuelle de 4.1% des importations et de 3% des exportations. En revanche, le secteur horloger traverse une phase plus difficile avec une baisse de 16.6% des exportations sur un an. L'inflation reste modérée à 0.6% sur douze mois, confirmant la situation relativement favorable dont bénéficie encore l'économie helvétique.

Swiss Market Index (SMI)

Les indicateurs de tendance sont neutres, mais le SMI garde pour l'instant une configuration technique positive. Le support est situé à 13'150 pts et la résistance court-terme à 13'700 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	0.80	0.92	13388.23	6062.07	24759.05	8218.24	10368.05	7383.74	25709.43	66588.12	944.18
% 5 jours	1.38%	0.44%	-1.14%	0.19%	-1.38%	0.51%	-0.37%	-2.55%	-4.65%	0.39%	-1.94%
%YTD	0.64%	-1.29%	3.87%	6.89%	1.10%	3.19%	6.16%	8.41%	10.92%	33.31%	23.18%

(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.