

Le bal des — banques centrales

UNIQUE, COMME VOUS

 **BONHÔTE**

N°848

22 juin 2026

Les marchés financiers ont retrouvé un biais constructif au cours de la semaine, malgré une actualité particulièrement dense. L'apaisement géopolitique au Moyen-Orient, matérialisé par l'entrée en vigueur d'un accord intérimaire entre les États-Unis et l'Iran et la perspective de la réouverture du détroit d'Ormuz, a largement compensé le ton plus restrictif adopté par plusieurs banques centrales.

Des banques centrales plus fermes

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a maintenu son taux directeur dans une fourchette de 3.50%-3.75%, conformément aux attentes. Le véritable changement est venu du discours de son nouveau président, Kevin Warsh, qui a clairement indiqué que la priorité restait le retour durable de l'inflation vers l'objectif de 2%, tout en excluant toute orientation prospective détaillée. Les nouvelles projections montrent désormais qu'une majorité relative des membres du FOMC envisage au moins une hausse d'ici la fin de l'année, contre un consensus plus accommodant jusqu'ici. Cette inflexion a entraîné une remontée des rendements à court terme et un raffermissement du dollar. Warsh a également annoncé une révision en profondeur du fonctionnement de la Fed, notamment de sa communication, de son bilan et de son cadre d'analyse de l'inflation, signalant une volonté de restaurer une politique monétaire plus sobre et davantage centrée sur son mandat.

En Europe, les banques centrales ont également privilégié le statu quo après la hausse de la BCE la semaine dernière. L'inflation de la zone euro est ressortie à 3.2% sur un an en mai, un niveau conforme aux attentes, tandis que la Banque d'Angleterre a maintenu son taux directeur à 3.75%, estimant que la baisse récente des prix de l'énergie constituait un facteur favorable. La BNS a laissé son taux directeur inchangé à 0%, tout en réaffirmant sa vigilance face à une éventuelle appréciation excessive du franc. Le Seco a par ailleurs légèrement abaissé ses prévisions de croissance pour 2026 à 0.9%, en raison des incertitudes liées au contexte géopolitique, tout en conservant une perspective de reprise à 1.6% en 2027.

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	0.81	0.93	13774.02	6293.13	24985.82	8421.14	10363.27	7500.58	26517.93	72353.96	983.58
% 5 jours	1.68	0.52	0.48	1.73	1.42	0.84	-0.99	1.47	2.76	7.92	4.15
% YTD	1.92	-0.54	6.87	11.02	2.02	5.84	6.17	10.18	14.43	42.64	28.32

(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.

Banque Bonhôte & Cie SA — Neuchâtel, Berne, Bienne, Genève, Lausanne, Soleure, Zurich — T. 032 722 10 00

bonhote.ch

Le risque géopolitique s'estompe

L'évolution la plus importante de la semaine est toutefois venue du front géopolitique. Les États-Unis et l'Iran ont signé un protocole d'accord ouvrant une période de négociations de soixante jours en vue d'un accord nucléaire plus durable. En contrepartie d'un engagement iranien à réduire son uranium enrichi, Washington prévoit une levée progressive des sanctions. L'entrée en vigueur de cet accord a permis la reprise du trafic dans le détroit d'Ormuz. Cette normalisation a immédiatement provoqué une baisse des cours du Brent, revenus sous USD 80 le baril, dissipant une partie des craintes inflationnistes apparues ces dernières semaines.

Sur les marchés actions, les entreprises liées à l'écosystème des semi-conducteurs continuent de capter l'essentiel des flux d'investissement, portées par les perspectives toujours très favorables de l'intelligence artificielle.

À court terme, la poursuite de l'accalmie géopolitique devrait permettre aux marchés de recentrer leur attention sur les fondamentaux économiques. Les investisseurs surveilleront l'évolution des anticipations d'inflation après le changement de ton de la Fed ainsi que les prochaines publications macroéconomiques américaines afin d'évaluer si le scénario d'une nouvelle hausse des taux gagne en crédibilité.

Swiss Market Index (SMI)

Notre objectif de 14'065 pts reste d'actualité, mais il va d'abord falloir combler un gap situé à 13'933 pts.

