

Entre désinflation et doutes sur l'IA

— Un marché en quête de nouveaux catalyseurs

UNIQUE, COMME VOUS

N°849

29 juin 2026

Les marchés ont connu une semaine contrastée, marquée par un net reflux des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, une forte baisse des prix de l'énergie et un regain de volatilité sur les grandes valeurs technologiques américaines.

Le pétrole détend les taux longs...

Après l'accord de cessez-le-feu annoncé la semaine précédente, et malgré la volonté affichée de l'Iran de conserver le contrôle du détroit d'Ormuz, les marchés ont rapidement intégré un scénario de normalisation progressive des exportations pétrolières, entraînant une poursuite de la baisse des cours du brut. Cette détente énergétique a constitué le principal moteur des marchés obligataires. En effet, un recul durable du prix du pétrole limitera les pressions inflationnistes au cours des prochains mois. Le rendement du Treasury américain à dix ans s'est ainsi replié vers 4.40%, tandis que le Bund allemand est revenu autour de 2.87%. Ce mouvement s'est accompagné d'un raffermissement du dollar, soutenu par la perspective d'une politique monétaire américaine plus restrictive. L'indice PCE, mesure d'inflation privilégiée par la Fed, a progressé de 4.1% sur un an en mai, conformément aux attentes. Les marchés estiment désormais que la baisse des prix de l'énergie allégera progressivement les tensions inflationnistes au second semestre.

... mais entraîne une rotation sectorielle

Si l'amélioration des perspectives d'approvisionnement pétrolier a favorisé un repli des taux souverains, les investisseurs se sont montrés plus sélectifs face aux valorisations élevées des sociétés liées à l'intelligence artificielle. À l'approche de la saison des résultats du deuxième trimestre, les marchés semblent désormais davantage guidés par les fondamentaux que par l'enthousiasme entourant l'IA. Le marché actions a d'ailleurs subi une rotation sectorielle, remettant temporairement en question les valorisations particulièrement exigeantes des mégacapitalisations technologiques.

En Europe, les évolutions sont restées plus modérées. L'indice IFO allemand a progressé pour le deuxième mois consécutif, confirmant une amélioration graduelle du climat des affaires dans la première économie de la zone. Cette embellie reste néanmoins fragile dans un environnement où la croissance demeure faible et où les entreprises sont prudentes face aux incertitudes internationales. Les valeurs défensives du marché suisse ont retrouvé de l'intérêt dans un environnement plus incertain pour les valeurs de croissance, avec le secteur pharmaceutique qui a joué son rôle de stabilisateur.

En Asie, l'attention s'est principalement tournée vers le Japon. Le yen a brièvement atteint son plus faible niveau depuis près de quarante ans face au dollar avant de se reprendre après des déclarations laissant entrevoir une éventuelle intervention coordonnée des autorités japonaises et américaines. Cette faiblesse persistante de la devise illustre les divergences de politique monétaire entre la Banque du Japon et la Réserve fédérale.

Pour la semaine à venir annoncera les premiers indicateurs économiques de juillet ainsi que les dernières déclarations des banques centrales avant l'ouverture de la saison des résultats. Les publications des premières entreprises américaines permettront de vérifier si les bénéfices continuent de justifier les valorisations élevées du secteur

Swiss Market Index (SMI)

L'indice SMI reste bien orienté. Au-dessus des 14'000 points, nous restons positifs, néanmoins à l'inverse, l'indice peut venir tester les 13'850 points.



technologique.

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	13708.02	6187.63	24635.30	8350.87	10471.72	7431.46	25888.84	66020.04	939.86
% 5 jours	-0.59	0.13	2.39	2.10	-0.50	1.71	1.01	0.66	0.71	-0.85	-4.44
% YTD	0.05	-1.03	6.35	9.13	0.59	4.96	7.23	9.13	11.71	32.17	22.61

(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.