

L'inflation remet les banques centrales

— au centre du jeu

UNIQUE, COMME VOUS

BONHÔTE

N°856

07 septembre 2026

La rentrée financière s'est déroulée sous le signe d'un retour brutal du risque de taux. La hausse du pétrole, la remontée des rendements souverains et des données américaines encore robustes ont renforcé les interrogations sur la trajectoire des banques centrales. Le pétrole a dépassé USD 95, enregistrant sa meilleure progression hebdomadaire depuis juillet. La reprise des hostilités entre les Etats-Unis et l'Iran et les tensions autour du détroit d'Ormuz ont ravivé les craintes concernant la continuité des flux pétroliers. Cette flambée constitue un problème supplémentaire pour les banques centrales. Un pétrole durablement proche de USD 100 entretient directement les pressions inflationnistes et complique la perspective d'une détente monétaire.

Etats-Unis : l'emploi repousse les anticipations de détente monétaire

Le rapport sur l'emploi d'août a constitué le principal événement macroéconomique de la semaine. Les créations de postes ont atteint 162'000, contre 55'000 attendues, tandis que le taux de chômage est resté stable à 4.1%. Les révisions des deux mois précédents ont en outre ajouté 55'000 emplois. Cette résilience complique le scénario d'une détente monétaire et a renforcé les interrogations sur la décision de la Fed lors de sa réunion des 15-16 septembre.

Les autres indicateurs publiés cette semaine ont également confirmé une activité américaine résistante. L'ISM manufacturier est ressorti à 54.6 en août, tandis que l'ISM services a atteint 55.4, avec des nouvelles commandes à 60.9. L'économie américaine ne présente donc pas, à ce stade, les caractéristiques d'une récession nécessitant un soutien monétaire.

Le marché a toutefois réagi favorablement au discours de Christopher Waller du 3 septembre. Le gouverneur de la Fed s'est dit disposé à soutenir un maintien des taux si les signaux récents de ralentissement de l'inflation se confirmaient, tout en laissant ouverte la possibilité d'un relèvement si la situation se dégradait sur le front des prix. Le marché obligataire reste néanmoins le principal facteur de risque. Le Treasury 10 ans est repassé au-dessus de 4.8%, tandis que la perspective d'un franchissement de 5% rappelle les tensions de 2023. La hausse des taux longs ne traduit plus uniquement les anticipations de politique monétaire : elle intègre également une prime de terme liée à l'ampleur des déficits et au volume de dette à absorber.

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	0.94	14395.94	6392.93	26046.40	8278.77	10831.09	7718.60	26506.99	65020.94	955.15
% 5 jours	0.20	0.22	-0.03	-1.42	-1.97	-1.46	0.09	0.13	0.42	-2.09	0.26
% YTD	2.15	1.11	11.69	13.04	6.35	4.23	11.81	13.63	14.51	30.34	24.61

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Ce document, purement informatif, se base sur des informations recueillies 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 : les taux et le risque politique pèsent sur les actions

En Europe, la tension sur les marchés obligataires a constitué le principal facteur de faiblesse des actions. Le rendement de l'OAT française à 10 ans a atteint 4.21%, tandis que les rendements souverains ont progressé plus largement sur le continent. Cette tension intervient dans un contexte de préoccupations croissantes concernant les déficits publics et les perspectives politiques. En France, la situation budgétaire reste au centre des préoccupations des investisseurs. Les marchés actions ont subi cette remontée des rendements, le luxe a particulièrement souffert. A l'inverse, les secteurs défensifs et l'énergie ont mieux résisté, cette dernière bénéficiant de la remontée du pétrole. Le SMI a globalement mieux résisté que les grands indices européens.

Le principal enseignement de la semaine est que la vigueur économique n'est plus nécessairement une bonne nouvelle pour les marchés. Aux Etats-Unis, une activité et un marché du travail résistants soutiennent les bénéfices mais réduisent la marge de manœuvre de la Fed. En Europe, la hausse des rendements souverains, les tensions budgétaires et l'incertitude politique pèsent directement sur les multiples. Cette semaine sera déterminante avec la réunion de la BCE des 9-10 septembre, puis la publication de l'inflation américaine d'août le 11 septembre.

Swiss Market Index (SMI)

Les indicateurs de tendance poursuivent leur déclin, ce qui rend le SMI plus fragile. Le support est à 14'070 pts et la résistance à 14'535 pts.

