

Taux longs, pétrole et prime française

— les marchés tiennent, sans conviction

UNIQUE, COMME VOUS

N°861

12 octobre 2026

Les marchés actions ont globalement résisté face à la remontée des rendements obligataires, aux tensions persistantes au Moyen-Orient et aux incertitudes budgétaires européennes. L'intensification des attaques iraniennes contre des pétroliers dans le détroit d'Ormuz a ramené le trafic à son plus bas niveau depuis plus de deux mois. Le Brent, passé sous 100 dollars mardi, a terminé la semaine à plus de 104 dollars. Vendredi, l'annonce d'un accord russe pour fournir du diesel aux marchés a apporté un léger répit mais le pétrole demeure le principal canal de transmission du conflit vers l'inflation et donc vers les taux.

Etats-Unis – Wall Street résiste

Wall Street a clôturé une semaine positive malgré une forte tension obligataire. La hausse masque une rotation défensive : neuf secteurs sur onze progressent, emmenés par les services aux collectivités, la consommation de base et l'énergie, tandis que la technologie recule. Jeudi, le Nasdaq a perdu plus de 1% après des informations selon lesquelles le chiffre d'affaires annualisé d'OpenAI serait inférieur d'environ 20 milliards de dollars aux estimations, rappel que les valorisations liées à l'IA dépendent de la monétisation effective.

D'autre part, la hausse des rendements des Treasuries à long terme demeure un risque pour les multiples de valorisation, particulièrement lorsque les performances reposent sur un nombre restreint de grandes capitalisations technologiques. Les rendements souverains ont d'ailleurs atteint 5.34% pour le 10 ans et 5.70% pour le 30 ans, des plus hauts depuis 2002, avant de se replier vers 5.24% et 5.60%. Les minutes du FOMC confirment la hausse unanime des taux à 3.75%-4.00% et indiquent que la plupart des participants anticipent un nouveau resserrement d'ici la fin de l'année. L'enquête préliminaire de l'Université du Michigan conforte cette lecture : la confiance recule à 46.3 contre 48.1, mais les anticipations d'inflation à un an montent à 4.7% et celles à cinq ans à 3.5%. L'indice ISM des services a reculé à 54.9 en septembre, contre 55.4 en août, signalant une expansion toujours solide, mais moins rapide que prévu. À l'inverse, les nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage sont tombées à 197'000, contre 199'000 la semaine précédente, confirmant la résistance du marché du travail.

Europe – La dette française sous pression

Le Stoxx 600 termine pratiquement inchangé, mais la semaine a été marquée par la pression sur la dette française. Après avoir dépassé 140 points de base début octobre, au plus haut depuis 2011, l'écart OAT-Bund à 10 ans se situait encore autour de 134 points de base en fin de semaine. Le SMI progresse de 0.93% sur la semaine et surperforme l'Europe grâce à son profil défensif. Avec un EUR/CHF proche de 0.93, le franc conserve son statut de valeur refuge, alimenté par la prime de risque française, ce qui continue de peser sur les marges des exportateurs.

La semaine à venir verra les banques américaines ouvrir le bal de la saison des publications de résultats. Avec une croissance attendue des bénéfices du S&P 500 supérieure à 30% au troisième trimestre, cette saison de publications s'accompagnera d'un risque de déception non négligeable. L'indice CPI américain de septembre, attendu en accélération sous l'effet de l'énergie, sera publié le 14 octobre et affinera les probabilités d'une hausse de taux lors du FOMC des 27 et 28 octobre.

Swiss Market Index (SMI)

La moyenne mobile 200 jours, située à 13'647 pts, a eu l'effet d'un ressort. L'indice pourrait revenir vers 14'050 pts, mais les indicateurs de tendance pointent vers le sud, ce qui limite le rebond.



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	0.83	0.93	13787.40	6173.37	25087.27	7803.33	10552.05	7811.54	27366.17	69030.92	948.29
% 5 jours	-0.02	-0.20	0.93	-1.04	-0.57	-1.16	0.87	1.17	0.65	1.06	0.03
% YTD	4.54	-0.05	7.12	9.30	2.44	-1.44	9.03	15.12	18.29	39.17	23.71

(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.