

Les marchés entrent dans une phase de discernement



UNIQUE, COMME VOUS

N°851

13 juillet 2026

Après un second trimestre dominé par les perspectives de croissance et l'essor de l'intelligence artificielle, la géopolitique a repris le devant de la scène cette semaine.

Contexte géopolitique

La reprise des frappes entre les États-Unis et l'Iran, accompagnée d'un durcissement des sanctions américaines visant les exportations pétrolières iraniennes, a ravivé les inquiétudes sur la sécurité des approvisionnements énergétiques au Moyen-Orient. Les tensions autour du détroit d'Ormuz ont entraîné un rebond de plus de 5% des cours du pétrole au cours de la semaine, alimentant une légère remontée des anticipations d'inflation. Sans provoquer de mouvement de panique sur les marchés, cet épisode rappelle que le contexte géopolitique demeure un facteur de volatilité susceptible de retarder le cycle d'assouplissement monétaire des principales banques centrales.

Divergence au sein de la Fed

Aux États-Unis, les statistiques économiques ont continué de dépeindre une économie en ralentissement ordonné. Les nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage sont restées contenues, confirmant la résilience du marché de l'emploi. Dans ce contexte, les minutes de la réunion des 16 et 17 juin de la Réserve fédérale ont confirmé les divergences croissantes au sein du comité. Si certains membres estiment qu'un assouplissement monétaire pourrait intervenir au cours des prochains mois, d'autres jugent que les risques inflationnistes restent élevés, en raison notamment des tensions commerciales, du dynamisme des investissements liés à l'intelligence artificielle et du regain de tensions géopolitiques. Les marchés ont ainsi légèrement réduit leurs anticipations de baisse des taux pour les prochains mois.

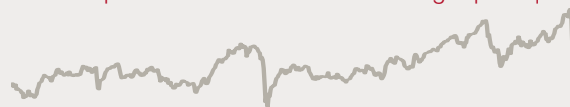
Lente amélioration en Europe

En Europe, les indicateurs publiés ont confirmé une amélioration progressive de la conjoncture. Le moral des investisseurs a progressé pour le troisième mois consécutif, confirmant le redressement de la confiance, notamment en Allemagne. La production industrielle allemande a surpris favorablement avec une progression de 0.9% en mai, tandis que l'inflation s'est établie à 2.3% sur un an en juin. Ces publications confortent le scénario d'une reprise graduelle de l'industrie européenne et laissent à la Banque centrale européenne une certaine marge de manœuvre pour poursuivre la normalisation de sa politique monétaire, sous réserve que les tensions énergétiques ne ravivent pas durablement les pressions inflationnistes.

Dans ce contexte, les marchés actions ont évolué sans tendance marquée avant l'ouverture de la saison des résultats trimestriels et des chiffres de l'inflation américains.

Swiss Market Index (SMI)

L'indice SMI reste bien orienté. Au-dessus des 14'000 points. Nous restons positifs, avec un objectif à 14'500 / 14'700 points, néanmoins à l'inverse, l'indice peut venir tester les 13'500 points au vu du contexte géopolitique.



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	0.92	14235.09	6269.97	25067.09	8338.97	10497.29	7575.39	26281.61	68557.73	932.88
% 5 jours	0.62	0.22	-1.31	-2.17	-2.76	-1.99	-1.65	1.26	1.74	-1.70	-1.74
% YTD	2.16	-0.81	10.44	10.73	2.35	4.96	7.65	11.34	13.44	37.35	21.70

(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 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.