

Entre désinflation et risques géopolitiques

UNIQUE, COMME VOUS

N°853

17 Août 2026

La semaine a été dominée par une dichotomie apparente : la désinflation américaine s'est poursuivie, tandis que la consommation a envoyé un signal nettement plus fragile. En parallèle, la persistance des tensions autour du détroit d'Ormuz a maintenu une prime géopolitique élevée sur le pétrole. Le Brent a ainsi progressé d'environ 5% lundi, à près de USD 88 le baril, après de nouvelles déclarations américaines sur une possible escalade avec l'Iran. Cette hausse rappelle que le principal risque exogène reste désormais la transmission d'un choc énergétique à l'inflation et aux anticipations de taux.

L'inflation US rassure, la consommation inquiète

Aux Etats-Unis, les statistiques de juillet ont globalement renforcé le scénario d'une inflation en voie de normalisation. L'indice des prix à la consommation a progressé de 0.1% sur un mois et de 3.4% sur un an, contre 3.5% en juin. Le PPI est également resté stable en juillet, alors qu'une hausse de 0.2% était anticipée ; hors alimentation et énergie, il a progressé de 0.2% contre 0.3% attendu. La combinaison d'une inflation modérée et d'un marché du travail moins dynamique réduit la pression en faveur d'un resserrement monétaire supplémentaire.

Le signal conjoncturel s'est en revanche détérioré en fin de semaine. Les ventes au détail ont reculé de 0.6% en juillet, contre une hausse attendue de 0.1%, soit leur première baisse en neuf mois. La confiance des consommateurs mesurée par l'Université du Michigan a également reculé à 51.0 en août contre 55.2 en juillet. Les inscriptions hebdomadaires au chômage ont parallèlement atteint 209'000, contre 202'000 attendu.

Le message devient donc plus équilibré : l'inflation autorise une politique monétaire moins restrictive, mais le ralentissement de la demande commence à constituer un risque pour les bénéfices. Les actions américaines ont néanmoins terminé la semaine en hausse, malgré le repli de vendredi. Le secteur technologique reste soutenu par la vigueur des bénéfices liés à l'IA, mais les exigences de valorisation deviennent plus élevées. La baisse de 5.1% d'Applied Materials vendredi, malgré des perspectives bénéficiaires solides, illustre cette sensibilité croissante aux attentes. A l'inverse, le secteur de l'énergie a bénéficié de la remontée du pétrole.

Dynamique plus molle en Europe

En Europe, l'inflation allemande a atteint 2.8% sur un an en juillet, contre 2.3% en juin, conformément aux attentes. La production industrielle de la zone euro est restée stable en juin après une progression de 0.3% en mai. Le profil européen reste ainsi caractérisé par une activité industrielle peu dynamique, sans toutefois générer de nouvelle pression inflationniste significative. L'allocation européenne conserve un intérêt relatif pour les valorisations, mais la visibilité bénéficiaire demeure inférieure à celle des Etats-Unis. En Suisse, les prix à la production et à l'importation ont reculé de 0.3% en juillet et de 2.1% sur un an, confirmant l'absence de pression inflationniste d'origine industrielle. Cette configuration reste favorable au pouvoir d'achat et à la politique monétaire de la BNS, mais constitue également le reflet d'un environnement de prix importés particulièrement modéré.

Cette semaine, l'attention se déplacera vers les minutes de la Fed, les PMI américains et européens ainsi que les premières données chinoises de juillet. Le principal enjeu sera de déterminer si la faiblesse des ventes américaines constitue un simple accident statistique ou le début d'un ralentissement plus large de la consommation.

Swiss Market Index (SMI)

Le SMI évolue entre sa résistance à 14'700 pts et son support à 14'370 pts. Cette configuration pourrait se répéter cette semaine.



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	14390.67	6539.59	26440.31	8636.80	10750.11	7785.76	26729.16	68713.80	940.53
% 5 jours	0.10	0.48	-1.06	0.24	0.46	-0.90	-1.07	0.39	0.16	4.74	2.66
% YTD	2.27	0.97	11.65	15.63	7.96	8.74	10.88	14.52	15.40	37.67	22.70

(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.