

Le risque budgétaire américain gagne les marchés

UNIQUE, COMME VOUS

BONHÔTE

N°854
24 août 2026

Les tensions persistantes entre les Etats-Unis et l'Iran, ainsi que la forte progression des rendements obligataires, ont ravivé les craintes d'un retour de l'inflation au cours d'une semaine marquée par une nette remontée de l'aversion au risque et la hausse du pétrole. Le Brent a dépassé USD 94, porté par la perspective de nouvelles sanctions américaines et l'absence d'avancées diplomatiques.

Etats-Unis : croissance robuste et tensions sur les taux longs

Aux Etats-Unis, les marchés actions ont nettement reculé. Les valeurs technologiques ont été particulièrement pénalisées par la remontée des taux longs. Le rendement du Treasury à 30 ans a atteint 5.34%, son plus haut niveau depuis 2007, tandis que le 10 ans évoluait autour de 4.70%.

Le problème de la dette américaine devient ainsi un facteur de marché à part entière. La dette fédérale a franchi le seuil de USD 40'000 milliards, tandis que les charges d'intérêts dépassent désormais USD 1'000 milliards par an. L'ampleur des besoins de financement du Trésor exerce une pression croissante sur les maturités longues.

Les indicateurs conjoncturels ont pourtant confirmé la solidité de l'économie américaine. Les demandes initiales d'allocations chômage ont reculé à 206'000, contre 212'000 la semaine précédente. Le PMI composite flash de S&P Global a atteint en août son plus haut niveau depuis avril 2022, porté par l'accélération des services. L'activité reste donc robuste, ce qui limite pour l'instant les arguments en faveur d'un assouplissement monétaire rapide.

Face à cette tension, le Trésor américain a annoncé un doublement de ses rachats de dette à maturité longue, jusqu'à 4 milliards USD par opération. L'intervention a permis une détente temporaire des rendements, mais celle-ci s'est rapidement inversée : le 30 ans est revenu autour de 5.25% en fin de semaine. L'ampleur limitée des rachats par rapport à la taille du marché des Treasuries ne permet pas de traiter le déséquilibre structurel entre besoins de financement et demande de dette.

Europe : le redressement de l'activité résiste à la remontée des taux

En Europe, la hausse des rendements américains et du pétrole a également pesé. Le rendement du Bund allemand à 10 ans a atteint 3.26%, son plus haut niveau depuis 15 ans. La remontée des taux constitue toutefois un risque moins directement lié aux fondamentaux européens qu'aux tensions observées sur le marché américain. Les indicateurs d'activité restent en effet mieux orientés. Le PMI composite de la zone euro est passé de 52.0 à 52.1 en août, atteignant son meilleur niveau depuis novembre. L'amélioration provient principalement de l'industrie manufacturière, tandis que les services continuent de progresser à un rythme plus modéré. Les nouvelles commandes et les exportations se sont également redressées, alors que les pressions sur les prix se sont atténuées. S&P Global estime désormais que la zone euro est en mesure d'enregistrer une croissance du PIB d'environ 0.3% au troisième trimestre. Cette amélioration de la conjoncture constitue un soutien aux marchés européens, mais la hausse du pétrole et des rendements mondiaux limite le potentiel de revalorisation des multiples.

Cette semaine, l'attention se portera sur les résultats de Nvidia et surtout sur le symposium de Jackson Hole qui débute jeudi. Les investisseurs chercheront à déterminer si la résilience de l'économie américaine permet à la Fed de maintenir une politique restrictive ou si les signes de ralentissement du marché du travail pourraient justifier un assouplissement.

Swiss Market Index (SMI)

Scénario inchangé avec une évolution latérale entre 14'370 pts et 14'700 pts. Ceci est renforcé par un aplatissement des indicateurs de tendance.

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	0.94	14456.98	6462.22	26136.56	8484.43	10816.56	7674.37	26180.46	66016.36	952.19
% 5 jours	-1.25	-0.42	0.46	-1.18	-1.15	-1.76	0.67	-1.39	-2.02	-3.93	1.24
% YTD	1.02	0.45	12.17	14.26	6.72	6.82	11.62	12.93	13.07	32.26	24.22

(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.