

Le retour — du risque de taux

Après plusieurs années de politique monétaire accommodante, les principales banques centrales s'engagent désormais dans un resserrement généralisé. La Fed a relevé ses taux mercredi 16 septembre, la Banque du Japon a poursuivi son cycle de hausse vendredi et la remontée des rendements souverains s'est propagée aux principaux marchés. Dans le même temps, le pétrole est resté au-dessus des USD 100 le baril, entretenant le risque d'une inflation plus persistante. Les marchés actions ont résisté malgré tout, soutenus notamment par la technologie, mais la hausse du coût du capital réduit progressivement leur potentiel de revalorisation.

La Fed assume le durcissement

La Réserve fédérale a donc relevé son taux directeur de 25 points de base, à 3.75%-4%, à l'unanimité, une première hausse depuis 2023. Kevin Warsh a justifié cette décision par une inflation « trop élevée » et persistante, mais aussi par une économie qui demeure solide, notamment sous l'effet des investissements liés à l'IA, et par le risque d'une nouvelle pression énergétique liée aux tensions géopolitiques. Les projections du FOMC indiquent qu'une majorité des membres anticipent encore au moins une hausse d'ici à la fin de 2026. La réaction des marchés a été relativement contenue, le rendement du Treasury à 10 ans est revenu autour de 4.97% immédiatement après la décision. Le marché du travail reste robuste : les demandes initiales d'allocations chômage ont diminué de 10'000 à 196'000. Les actions américaines ont terminé la semaine de manière contrastée : le S&P 500 est resté quasiment stable tandis que le Nasdaq a progressé de 0.4%, porté par les valeurs technologiques et les semi-conducteurs.

La Banque du Japon rejoint le mouvement

La Banque du Japon a relevé vendredi son taux directeur de 25 points de base à 1.25%, un sommet de 31 ans. Cette décision confirme la normalisation progressive de la politique monétaire japonaise face à une inflation domestique persistante (+1.7% en août) et à la faiblesse du yen. La hausse n'a toutefois pas entraîné de renforcement du yen.

La hausse des coûts se transmet à l'industrie européenne

La remontée des rendements et les risques inflationnistes liés à l'énergie ont pesé sur les actions européennes.

Les prix à la production allemands ont progressé de 4.6% sur un an en août, confirmant la pression exercée par les coûts énergétiques. La BCE, qui avait déjà relevé ses taux, a adopté un discours prudent : son vice-président Boris Vujcic a souligné que l'évolution future des taux ne pouvait être déterminée par les seuls prix de l'énergie, la croissance et la consommation devant également être prises en compte.

La BNS entrera-t-elle dans la danse ?

Bien qu'un maintien du taux directeur à 0% soit attendu, la probabilité d'une hausse de 25 points de base d'ici décembre est désormais estimée à 50%. Cette évolution s'appuie sur une croissance robuste : le PIB a progressé de 1.5% au deuxième trimestre, et les prévisions pour 2026 sont relevées à 1.7% (contre 0.9% en juin). Le différentiel de taux (c'est-à-dire le resserrement de la Fed et de la BCE) offre désormais à la BNS une marge de manœuvre pour relever ses taux sans provoquer d'appréciation excessive du franc pour limiter ainsi le risque d'inflation importée.

La semaine à venir s'articulera autour du sommet sino-américain, de la décision de la BNS du 24 septembre, des PMI préliminaires de septembre aux États-Unis et, toujours, des développements géopolitiques au Moyen-Orient.

Swiss Market Index (SMI)

Après avoir rebondi sur un retracement important à 13'678 pts, le SMI pourrait revenir tester ce niveau surtout que les indicateurs de tendance sont en déclin.



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	0.82	0.94	13956.58	6318.20	25575.01	8138.94	10739.01	7764.70	27122.09	65018.95	960.37
% 5 jours	0.28	-0.38	0.70	0.94	0.53	0.26	0.39	1.93	3.59	1.58	2.18
% YTD	3.46	1.14	8.44	11.73	4.43	2.47	10.88	14.38	17.21	30.34	25.29

(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.