

Point de situation économique

par Vincent Schwery, responsable AM / CIO (Politique de placement – juin 2026)

Conjoncture et marchés financiers

Les marchés financiers continuent d'afficher une santé insolente et impriment record sur record en 2026. Rien ne semble pouvoir perturber l'ascension actuelle, ni la hausse des prix du pétrole, ni les pressions inflationnistes persistantes, ni les investissements gigantesques engagés par les géants de la tech et la circularité des revenus du secteur, ni l'instabilité géopolitique croissante ou encore les inquiétudes grandissantes liées à la dette et aux déficits.

En effet, malgré ces incertitudes, la volatilité implicite des actions américaines reste inférieure aux niveaux d'avant le conflit. Cet optimisme est principalement le fruit d'une saison des résultats exceptionnelle. La progression des bénéficiaires atteint presque 20% sur le S&P 500, du jamais vu hors sortie de récession ! Les technologies liées à l'IA restent le principal moteur du cycle, avec des investissements massifs dans les centres de données aux États-Unis. De plus, tous les groupes ont confirmé ou relevé leurs dépenses d'investissement pour 2026 et au-delà. Cette dynamique s'étend désormais à d'autres secteurs en amont de la chaîne de production et constitue un élément de soutien important pour l'économie. Il faut en effet suppléer les consommateurs dont le moral atteint un plus bas historique face au coût de la vie. De plus, la chute du taux d'épargne à 2,6% montre que ces derniers doivent puiser dans leurs économies pour faire face à des dépenses qui croissent plus vite que les revenus. Les perspectives sont plus difficiles en Europe, où les PMI préliminaires de mai indiquent un net ralentissement de l'activité.

Face à cette dégradation des indicateurs macro-économiques, le rallye du marché boursier semble désormais refléter une image très déformée de la réalité économique. Cette déconnexion apparente est en fait la conséquence du fonctionnement même des marchés actions. Les thèmes porteurs se développent au sein des indices boursiers et finissent presque toujours à déterminer leur performance à eux seuls. Dans ce très long cycle, le thème porteur a été la course technologique et le rallye récent appelle trois conclusions fondamentales. Tout d'abord, le choc énergétique ne sera pas suffisamment important pour freiner l'essor de l'IA. Ensuite, le boom lié à l'IA apparaît même plus important que prévu après la saison des résultats historiques. Finalement, il apparaît clairement que les consommateurs et certains actifs industriels subiront les conséquences de la guerre. Autrement dit, loin d'ignorer la réalité de la guerre en Iran, les indices boursiers ont plutôt réévalué de manière spectaculaire la priorité accordée à l'IA, au détriment de tout le reste.

Taux et devises

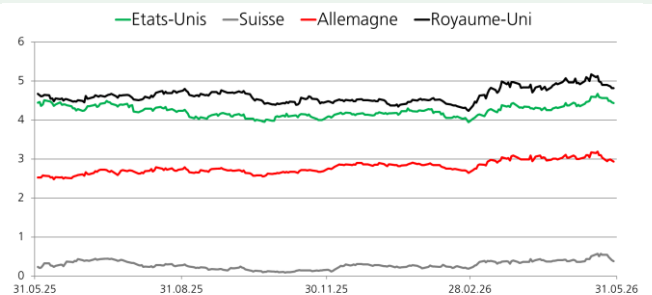
Le cycle mondial de baisse des taux d'intérêt s'inverse sous l'effet d'une résurgence des pressions inflationnistes et la détérioration des finances publiques. Cette réévaluation globale des anticipations de taux a poussé les taux des emprunts d'Etat à échéance longue à des sommets pluriannuels. En Europe, l'ajustement monétaire se durcit avec deux hausses attendues de la BCE tandis que les marchés émergents font face à des interventions impératives pour contrer la hausse des prix. Aux États-Unis, l'espoir de voir la Fed abaisser les taux prochainement s'est largement dissipé. Désormais, le marché intègre même une nouvelle hausse de taux d'ici la fin de l'année.

Marchés des actions

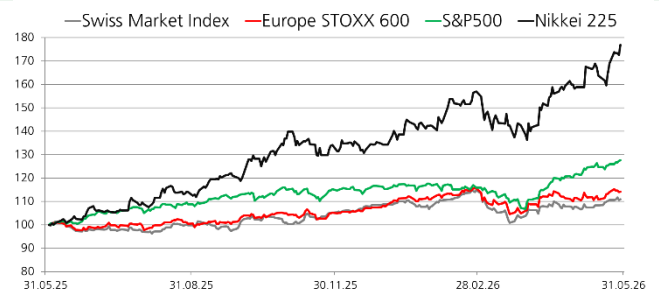
La baisse du prix du pétrole et l'engouement autour de l'IA ont donné un élan supplémentaire au marché des actions. Le Nasdaq a enregistré une 9^{ème} semaine de progression consécutive alors que Samsung, SK Hynix et Micron ont rejoint le club des trillionnaires. La phase de marché actuel apparaît largement alimentée par le sentiment « FOMO » (fears of missing out), les investisseurs craignant de manquer la poursuite du rallye alors que le marché s'apprête à accueillir la plus grande IPO de son histoire avec SpaceX. Le marché suisse n'a guère profité du rallye lié à l'IA en raison de la faible représentation du secteur technologique dans l'indice.

Indications importantes: Les indications figurant dans le présent document ont un caractère purement informatif et ne constituent en aucun cas un conseil en placement strict ou toute autre recommandation. Les taux de change en devises peuvent affecter négativement la valeur, le prix ou le revenu d'un placement quelconque mentionné dans ce document en fonction de la monnaie de référence de l'investisseur. Bien que les informations aient été puisées aux meilleures sources, la BCN ne fournit aucune garantie quant à leur exactitude, à leur exhaustivité et à leur actualité. Les Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière de l'Association suisse des banquiers ne sont pas applicables au présent document

Taux d'intérêt à 10 ans



Principaux indices



Politique de placement BCN

Positionnement actuel basé sur le mandat de gestion BCN Durable Equilibré en CHF

Sous-pondérer en obligations

Nous conservons de manière stratégique une sous-pondération à la poche obligataire au profit d'autres sources de rendement comme l'immobilier suisse. On maintient également notre sous-pondération à la durée, car les craintes de choc inflationniste et le risque d'un relèvement des taux directeurs sont défavorables aux obligations à maturité longue. Nous privilégions toujours le crédit de bonne qualité au détriment des obligations à haut rendement en raison de la dégradation macro-économique.

	Chgmt	-	Neutre	+
Liquidités (total)				
Obligations (total)				
Suisse				
Europe				
Amérique du Nord				
Pacifique				
Marchés émergents				

Neutre en actions

Après la forte progression des marchés, le potentiel de hausse supplémentaire apparaît plus limité à court terme, surtout que l'IPO de SpaceX va drainer des liquidités importantes. De plus, dans le contexte géopolitique actuel et face à un risque binaire, un positionnement prudent reste toujours de mise. A moyen terme cependant, nous maintenons une exposition constructive aux actions, soutenue par la résilience des bénéficiaires technologiques et les perspectives de désescalade géopolitique.

	Chgmt	-	Neutre	+
Actions (total)				
Suisse				
Europe				
Amérique du Nord				
Pacifique				
Marchés émergents				

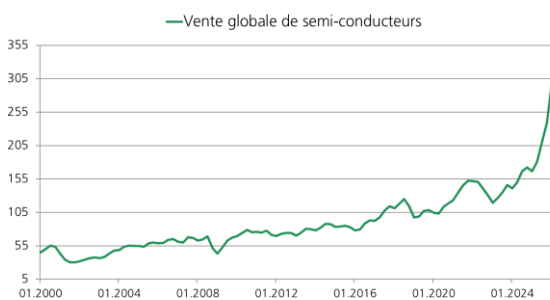
Surpondérer dans les placements alternatifs

Pas de changement pour l'immobilier. Les fondamentaux restent sains avec des taux de vacances bas. La hausse récente des taux d'intérêts a cependant pesé sur le secteur. Nous maintenons notre surpondération aux métaux précieux qui continuent d'offrir une protection naturelle contre la dépréciation des monnaies fiduciaires

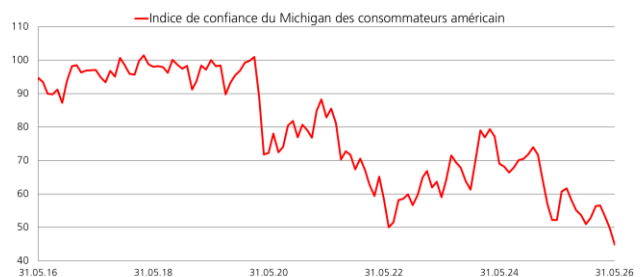
	Chgmt	-	Neutre	+
Alternatifs (total)				
Métaux précieux				
Immobilier				

Terminologie : « Chgmt » représente le changement sur 1 mois / Les signes « - » (sous-pondéré) et « + » (surpondéré) reflètent le potentiel de rendement des différentes classes d'actifs. Une classe d'actif est surpondérée si son rapport rendement/risque est supérieur à celui des autres classes d'actifs. Inversement, la classe d'actif est sous-pondérée si son rapport rendement/risque est inférieur.

Les ventes de semi-conducteurs s'envolent



Le moral des consommateurs impacté par l'inflation



Sélection d'indices – Evolution du 31.12.2025 au 31.05.2026

SMI	+	2.07%	S&P500	+	10.73%	SXI Real Estate Funds	+	0.31%
STOXX Europe 600	+	5.71%	Nikkei	+	31.76%	Or (once/USD)	+	5.07%
MSCI Monde	+	9.80%	MSCI Pays Emergents	+	24.76%	EURCHF	-	2.18%
SBI AAA-BBB	-	0.04%	Global Agg.	+	0.50%	USDCHF	-	1.46%

Indications importantes: Les indications figurant dans le présent document ont un caractère purement informatif et ne constituent en aucun cas un conseil en placement strict ou toute autre recommandation. Les taux de change en devises peuvent affecter négativement la valeur, le prix ou le revenu d'un placement quelconque mentionné dans ce document en fonction de la monnaie de référence de l'investisseur. Bien que les informations aient été puisées aux meilleures sources, la BCN ne fournit aucune garantie quant à leur exactitude, à leur exhaustivité et à leur actualité. Les Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière de l'Association suisse des banquiers ne sont pas applicables au présent document