

Point de situation économique

par Jean-Noël Grossin, gérant de fonds (Politique de placement – août 2026)

Conjoncture et marchés financiers

L'économie mondiale continue de faire preuve de résilience malgré les risques géopolitiques et commerciaux. La baisse des réserves stratégiques pétrolières aux Etats-Unis, ainsi que la baisse significative des importations chinoises ont permis de maintenir le prix du baril en dessous de 100 dollars. La situation au Moyen-Orient reste complexe et le trafic dans le détroit d'Ormuz continue d'être restreint. Le prix moyen du gallon d'essence aux Etats-Unis se situe autour de 4 dollars, cet indicateur est un excellent baromètre pour mesurer la confiance des consommateurs américains. S'il devait rester durablement à des niveaux élevés, les ventes discrétionnaires pourraient commencer à décliner et l'administration Trump le sait pertinemment. D'autant plus, que les élections de mi-mandat approchent à grands pas et les électeurs prennent en général leur décision en septembre-octobre. Nous pensons qu'il est fondamental pour les Etats-Unis d'obtenir « un deal » en Iran dans les prochaines semaines afin d'éviter une perte de la majorité au Congrès qui serait catastrophique pour le gouvernement. Pour l'heure, l'économie du pays de l'Oncle Sam continue de prospérer avec des gains de productivité importants et un marché de l'emploi, surtout dans l'activité manufacturière, qui continue de progresser. Par ailleurs, les investissements massifs dans l'intelligence artificielle continuent de soutenir l'activité économique. L'économie européenne traverse une phase de reprise technique fragile, caractérisée par un rebond des indices des directeurs d'achat qui masque des vulnérabilités structurelles profondes liées à sa dépendance énergétique. Ainsi les blocages des détroits d'Ormuz et de Bab el-Mandeb maintiennent une pression constante sur les chaînes de valeur de l'UE. En Suisse, le baromètre conjoncturel du KOF a progressé à son plus haut niveau depuis février, avec une amélioration des perspectives dans l'industrie manufacturière, la construction et les services financiers. Ces données devraient augurer d'une croissance robuste pour le 2^e trimestre.

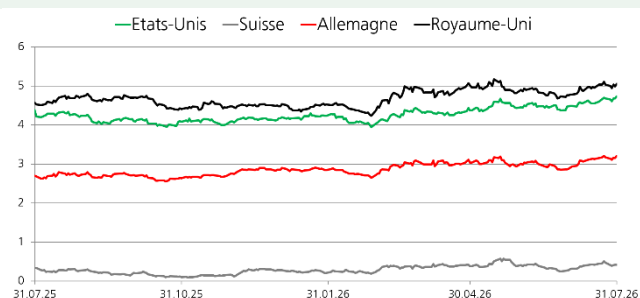
Taux et devises

La Fed a gardé ses taux stables entre de 3,5% à 3,75%. Ce sont désormais les marchés qui prennent le relais de l'institution, portés par la progression récente des taux nominaux et réels. Par ailleurs, la fin des indications prospectives (forward guidance) force les opérateurs à naviguer à vue, réajustant leurs anticipations au rythme des publications de données macroéconomiques. Le marché reste néanmoins positionné pour un tour de vis de 0,25% au mois de septembre. Au regard de la baisse des swaps d'inflation, nous ne pensons pas que la Fed interviendra en septembre, à moins d'une envolée incontrôlée du prix du pétrole. La BCE a laissé son taux de dépôt à 2,25% conformément aux attentes. Beaucoup plus dépendante des prix de l'énergie, la BCE pourrait être contrainte de resserrer sa politique monétaire au cours de ces prochains mois.

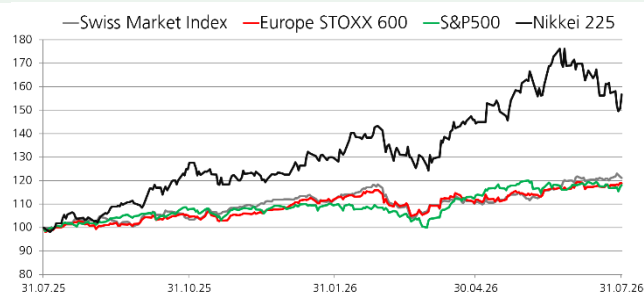
Marchés des actions

En juillet, Wall Street a connu une nette rotation sectorielle. Les doutes sur la rentabilité des investissements colossaux dans l'IA ont fait trébucher les géants technologiques, entraînant une correction du Nasdaq. L'indice sud-coréen a même reculé de plus de 30% en raison de la chute de ses poids lourds Samsung et SK Hynix à cause des doutes sur la rentabilité des dépenses en IA, de l'arrivée de nouveaux concurrents chinois et du débouclage massif de positions spéculatives. Le marché suisse a mieux résisté grâce au secteur financier qui a bénéficié de la hausse des rendements obligataires.

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-ponderer en obligations

Pas de changement au niveau des obligations. Les spreads de crédit ne sont pas suffisamment attractifs à nos yeux. De plus, en raison de la faiblesse des coûts d'emprunt par rapport aux autres régions, bon nombre de compagnies étrangères émettent en franc suisse ce qui augmente considérablement l'offre de papier à absorber. La récente remontée des taux longs en Europe et aux USA s'explique en partie par une hausse des primes de terme liées aux dérapages budgétaires et à l'explosion des dettes publiques, plutôt que par une surchauffe de la croissance économique. C'est la raison pour laquelle nous restons prudents dans ces régions.

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

Surpondérer en actions

Pas de changement dans la poche actions. La récente volatilité, la rotation sectorielle et les prises de bénéfices sur le secteur technologique ont permis de rééquilibrer le marché. Les résultats des entreprises continuent de bénéficier d'une solide dynamique et d'une croissance mondiale résiliente. L'intégration de l'IA commence à libérer de la valeur et de la productivité dans les secteurs comme l'industrie et la santé. Les entreprises capables de répercuter la hausse des prix et de générer des flux de trésorerie disponibles restent la meilleure couverture contre l'inflation.

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

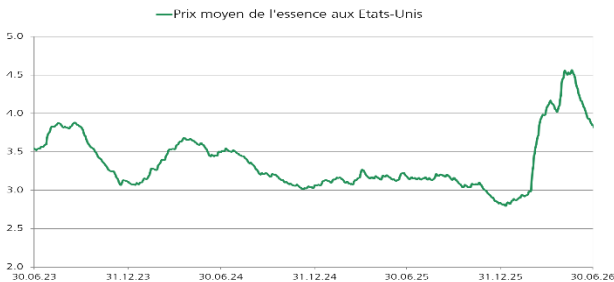
Surpondérer dans les placements alternatifs

Malgré des agios élevés sur le plan résidentiel, l'immobilier reste une alternative intéressante aux obligations suisses en termes de rendement. Les métaux précieux restent une conviction à long terme face à la dépréciation des monnaies fiduciaires

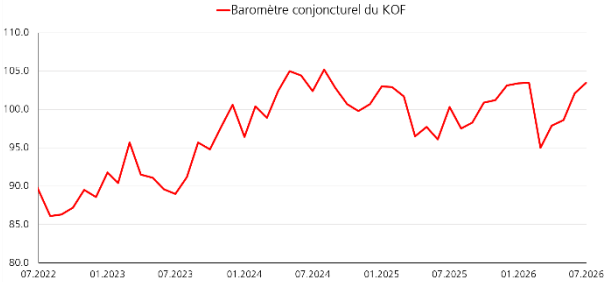
	Chgmt	-	Neutre	+
Alternatifs (total)				
Métaux précieux				
Immobilier				

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.

Le prix du gallon moyen reste élevé aux Etats-Unis



La croissance helvétique devrait être solide au 2^e trimestre



Sélection d'indices – Evolution du 31.12.2025 au 31.07.2026

 SMI	+	8.13%	 S&P500	+	9.41%	 SXI Real Estate Funds	-	0.36%
 STOXX Europe 600	+	9.63%	 Nikkei	+	27.86%	 Or (once/USD)	-	6.33%
 MSCI Monde	+	9.42%	 MSCI Pays Emergents	+	18.62%	 EURCHF	-	0.04%
 SBI AAA-BBB	-	0.34%	 Global Agg.	-	0.75%	 USDCHF	+	1.88%

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