

Commentaire semestriel 2026

LA FERMETURE DU DÉTROIT D'ORMUZ ET SES CONSÉQUENCES POUR L'ÉCONOMIE MONDIALE

Le premier semestre boursier a été marqué par les incertitudes géopolitiques et la dynamique persistante autour de l'intelligence artificielle. L'attaque contre l'Iran le 28.02.2026 et la fermeture subséquente du détroit d'Ormuz ont provoqué l'un des plus importants chocs historiques sur les prix de l'énergie. Le passé nous enseigne cependant que les secousses et les baisses de cours sur les marchés financiers occasionnés par les guerres sont généralement de courte durée. Les bourses se redressent rapidement dès que la situation se stabilise.

Prix du pétrole (Brent Crude Oil) | 01.01.2026 - 30.06.2026



Dans ce contexte, malgré de nombreux facteurs de risque, l'économie mondiale et les marchés financiers se sont révélés plus résilients que beaucoup ne l'avaient anticipé. Les derniers mois ont une nouvelle fois démontré que les prévisions à court terme sur les marchés sont souvent peu fiables, tandis qu'un horizon de placement à long terme demeure un facteur clé de succès.

Evolution des marchés actions au 30.06.2026 (en CHF)

Suisse	SMI	7.0%
	SLI	6.1%
	SMIM	6.5%
Europe	DJ EURO STOXX 50	8.5%
USA	DOW JONES	10.8%
	NASDAQ COMP.	14.7%
Japon	NIKKEI	37.6%
Chine	HANG SENG	-9.3%
Immobilier suisse	SXI REAL ESTATE	2.0%
Obligations en CHF	SWISS BOND INDEX	0.7%
Or	1 KG	-5.9%
EUR/CHF		-0.7%
USD/CHF		1.9%

A NOUVEAU À UN PLUS HAUT HISTORIQUE

Les marchés boursiers ont réagi au déclenchement de la guerre en mars 2026 par de fortes baisses des cours. Les actions ont ainsi reculé de 12% en Suisse et de 10% aux États-Unis. En raison de la faible intensité énergétique de son économie, l'inflation en Suisse n'a augmenté que jusqu'à 0,6%. Comparativement à 4,2% aux États-Unis et 3,2% dans la zone euro, ce niveau demeure faible.

Les entreprises ont continué de convaincre grâce à de solides résultats financiers. Cette évolution fut soutenue par la réduction des droits de douane punitifs américains. Aux États-Unis, tout le monde ne se passionne pas que pour le football, mais aussi pour les marchés boursiers : le Dow Jones et le Nasdaq Composite atteignent des sommets vertigineux. Tant qu'il y a de la musique, la danse continue.

Les indices boursiers fortement pondérés en valeurs technologiques et en entreprises du secteur des semi-conducteurs (Nasdaq, Nikkei 225) ont enregistré des performances supérieures à la moyenne, portés par le thème d'investissement toujours dominant de l'intelligence artificielle.

Evolution des 20 titres du SMI au 30.06.2026

ABB N	47.9%
NOVARTIS N	15.5%
KÜHNE & NAGEL N	14.4%
GIVAUDAN N	8.7%
RICHEMONT N	8.4%
UBS GROUP N	8.4%
SWISSCOM N	8.3%
NESTLE N	5.5%
SIKA N	2.6%
LONZA N	1.5%
ROCHE PS	1.4%
ZURICH INSURANCE N	-0.5%
AMRIZE N	-1.7%
SWISS LIFE N	-3.0%
SWISS RE N	-3.3%
HOLCIM N	-6.3%
LOGITECH N	-7.1%
GEBERIT N	-12.9%
ALCON N	-13.7%
PARTNERS GROUP N	-32.6%

Le groupe spatial SpaceX a réussi son entrée en bourse et pratiquement tout ce qui l'entoure est exceptionnel : son modèle d'affaires, spécialisé dans l'IA, l'aérospatiale et les télécommunications, sa valorisation, la fixation du prix d'émission et surtout une transaction d'une ampleur inégalée avec un produit record de l'émission s'élevant à 75 milliards de dollars américains. Lors des premiers jours de cotation, le cours de l'action est passé de 175 à 225 USD. Au 30 juin 2026, l'action se négociait cependant à 170,80 USD.

OBLIGATIONS

Les rendements des emprunts d'État suisses et allemands se stabilisent actuellement légèrement en dessous du niveau qu'ils avaient atteint après le début de la guerre au Moyen-Orient.

Pour les obligations de la Confédération suisse d'une durée de 10 ans, ils s'élèvent actuellement à 0,25 %, et pour les obligations fédérales allemandes à 2,90 %. Aux États-Unis, ils se situent toutefois encore à 4,42 %, soit au-dessus du niveau qui prévalait à la mi-mai, lorsqu'une brève vague de ventes s'est déclenchée. Nous continuons à privilégier les obligations de très bonne qualité car les risques ne devraient pas être pris du côté obligataire.

MATIÈRES PREMIÈRES

Le prix de l'or en francs suisses par kilogramme s'est nettement replié après avoir atteint son niveau record de CHF 133'450. Il s'établit actuellement autour de CHF 103'050. Cela représente une baisse de 22,8 % par rapport au sommet atteint. Nous estimons que la correction n'est pas encore terminée.

Prix du kilo d'or | 24 mois (en CHF)



TAUX D'INTÉRÊT

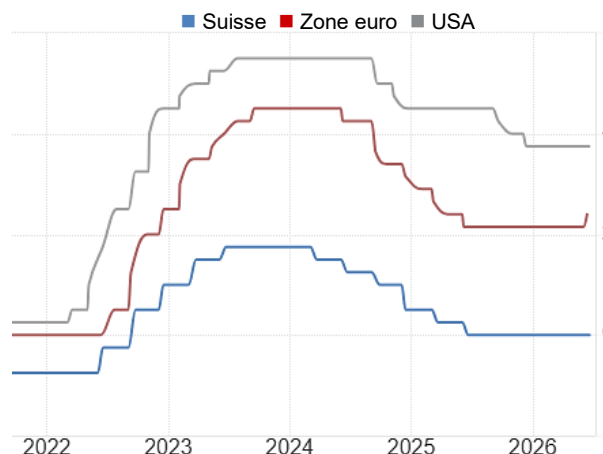
La Banque nationale suisse (BNS) a laissé les taux d'intérêt inchangés au cours du premier semestre.

La Banque centrale européenne (BCE), en revanche, a amorcé un tournant vers la hausse des taux d'intérêt.

Avec sa première hausse depuis près de trois ans, la BCE lutte contre la poussée inflationniste provoquée par la guerre en Iran. Néanmoins, elle devrait évaluer soigneusement toute nouvelle mesure.

Aux États-Unis, Kevin Warsh le nouveau président de la banque centrale a maintenu les taux d'intérêt inchangés. L'inflation a toutefois augmenté pour atteindre 4,20 %. Cela pourrait contraindre la Fed à relever ses taux, au lieu de procéder aux baisses souhaitées.

Taux directeurs



MONNAIES

Le franc reste très recherché en tant que « valeur refuge ». Le franc suisse (CHF) continue de se montrer solide face à l'euro (EUR) et au dollar américain (USD).

CONCLUSION

Un niveau de taux d'intérêt bas et une croissance économique solide continuent de constituer un environnement favorable pour les marchés boursiers. Le premier semestre a une nouvelle fois montré que les tensions géopolitiques et les replis temporaires des cours ne freinent pas la tendance haussière à long terme.

Nous recommandons de rester investi sur le long terme et de poursuivre de manière cohérente une stratégie d'investissement basée sur une large diversification.

Nous vous remercions chaleureusement de votre confiance et vous souhaitons de passer un bel été.

Adequaris Finance
Reto Helfer