

L'actualité en bref

- **Tension sur les taux** : Le taux à 30 ans américain a atteint un niveau datant de 2007.
- **Inflation** : Elle est restée au coeur des préoccupations et des hausses de taux sont attendues pour le mois de septembre.
- **Intervention sur le yen** : Suite à la faiblesse du yen, les Etats-Unis et le Japon sont intervenus conjointement afin de soutenir la monnaie nippone.
- **Résultats d'entreprises** : Les résultats ont été bons et ont surtout profité aux secteurs plus traditionnels tels que l'énergie et la finance.

Commentaire mensuel

Dans un environnement marqué par des taux d'intérêt mondiaux élevés et des tensions géopolitiques persistantes, le mois d'août a été rythmé par plusieurs interventions des autorités gouvernementales. Les États-Unis et le Japon se sont unis pour soutenir le yen, tandis que le Trésor américain a annoncé qu'il augmentera ses rachats d'obligations à long terme afin d'améliorer la liquidité du marché des Bons du Trésor.

Sur le plan macroéconomique, la croissance mondiale est demeurée positive mais modérée. Aux États-Unis, l'investissement des entreprises est resté soutenu, notamment dans les infrastructures technologiques, alors que le marché du travail a continué de faire preuve de résilience. **L'inflation est toutefois restée au centre des préoccupations**, comme l'a rappelé Kevin Warsh lors du symposium de Jackson Hole. Les risques pesant sur l'approvisionnement énergétique ont soutenu les cours du pétrole et ravivé les craintes d'un impact plus durable sur l'inflation. Dans ce contexte, la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne ont maintenu leurs taux directeurs inchangés tout en conservant un discours prudent.

Du côté des entreprises, la saison des résultats du deuxième trimestre a confirmé la bonne tenue des bénéfices. Si les perspectives liées à l'intelligence artificielle demeurent favorables, plusieurs grandes entreprises technologiques ont annoncé des programmes d'investissement toujours plus ambitieux afin de développer leurs infrastructures numériques. Malgré des résultats souvent supérieurs aux attentes, les marchés ont parfois accueilli ces annonces avec prudence. Les investisseurs se sont interrogés sur l'impact de ces dépenses sur les flux de trésorerie disponibles et sur la vitesse à laquelle ces investissements pourront générer des revenus additionnels. Cette évolution a favorisé **une rotation vers des secteurs plus traditionnels** tels que l'énergie, en lien avec la hausse des cours du pétrole, ou la finance qui profite de taux d'intérêt mondiaux élevés.

Sur le marché actions, les performances ont globalement été positives. À l'exception du marché suisse resté proche de l'équilibre, les principaux indices ont progressé de 2% à 3.5%, soutenus par les résultats d'entreprises. Les valeurs pharmaceutiques ont pesé sur le marché suisse. Malgré des résultats solides, les valorisations élevées et certaines perspectives ont amené les investisseurs à prendre quelques bénéfices sur ce segment de marché.

Le marché des devises a été marqué par le rebond du yen. Après avoir touché des niveaux historiquement faibles face au dollar, **la devise japonaise s'est appréciée de plus de 4% après l'intervention coordonnée de Washington et Tokyo**, avant de reprendre sa tendance baissière par la suite.

Sur les marchés obligataires, les rendements américains ont atteint des sommets au cours du mois. Le taux à 30 ans US a atteint son niveau le plus élevé depuis 2007 à 5.40%, notamment lié aux craintes d'inflation et du refinancement de la dette de plus de 40'000 milliards de dollars des Etats-Unis. Dans ce contexte, le Trésor américain a annoncé **l'augmentation de ses opérations de rachats de titres à long terme**, de 2 à 4 milliards de dollars, afin de soutenir la liquidité du marché. Cela a permis de stabiliser les rendements aux alentours de 5.25%. Ce mouvement a alimenté le débat sur le « debasement trade ». Il s'agit d'une perte de confiance des investisseurs envers une monnaie notamment dû à une dévalorisation de celle-ci au profit d'actifs réels tels que l'or, les matières premières ou les cryptomonnaies. Ce changement s'est aperçu au moment de l'annonce où les taux à 30 ans ont baissé au profit du métal jaune qui s'est apprécié de plus de 8% et du bitcoin qui a progressé de plus de 30%.

Évolution des marchés

			MtD ¹	YtD ²
Actions	Suisse		-0.41%	10.84%
	Europe		1.04%	13.52%
	Etats-Unis		2.72%	13.12%
	Japon		3.08%	32.93%
	Emergents		3.39%	24.33%
	Monde		2.60%	13.42%

¹ Variation depuis le début du mois jusqu'à la date d'arrêt des données.

² Variation depuis le début de l'année jusqu'à la date d'arrêt des données.

			Niveau actuel	Variation	Niveau 1er janvier
Taux	Saron CH		-0.06%	-2 bps	-0.04%
	10 ans CH ³		0.44%	12 bps	0.32%
	10 ans EU ³		3.32%	47 bps	2.86%
	10 ans US ³		4.75%	58 bps	4.17%

³ Rendement d'une obligation à 10 ans du pays de référence.

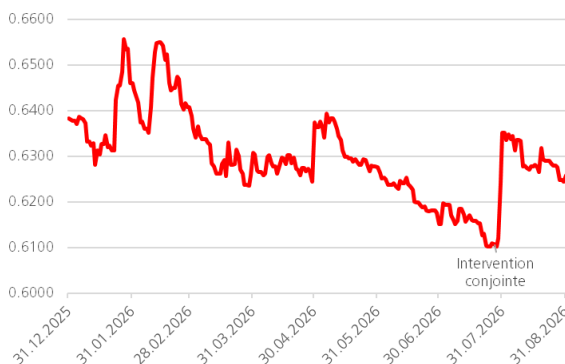
			Cours	MtD	YtD
Alternatifs	Or once USD		4'437.38	9.67%	2.26%
	Bitcoin USD		78'853.76	25.37%	-10.03%
	Immobilier CH ⁴			-0.71%	-1.06%

⁴ Evolution des fonds immobiliers cotés à la Bourse suisse.

			Cours	MtD	YtD
Devises	EUR/CHF		0.9391	0.94%	0.92%
	USD/CHF		0.8084	0.11%	2.11%
	JPY/CHF		0.5060	-1.25%	-0.04%

Données au 31.08.2026 | Source : Bloomberg

Evolution du taux de change entre le yen et le dollar



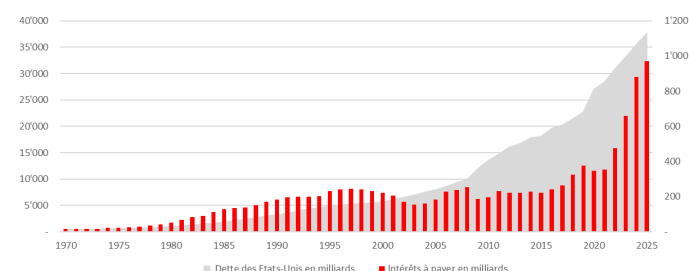
Source : SIX ID : Données au 31.08.2026

Thématique du mois

Le Trésor américain au secours du marché obligataire

La dette publique américaine continue de progresser à un rythme soutenu depuis la crise financière de 2008. Alimentée par les plans de soutien à l'économie successifs, la pandémie et les déficits budgétaires persistants, elle a récemment **dépassé les 40'000 milliards de dollars**. Dans le même temps, la hausse des taux d'intérêt observée depuis 2022 a considérablement augmenté le coût de financement de l'État américain.

Evolution de la dette fédérale américaine et sa charge d'intérêts



Source : Fed

Cette situation a exercé une pression croissante sur le marché obligataire. Les investisseurs demandent désormais des rendements plus élevés pour financer les besoins du gouvernement américain. Les taux des obligations à long terme ont ainsi fortement progressé ces derniers mois. Le rendement du Bon du Trésor à 30 ans a dépassé 5.40%, un sommet inédit depuis près de vingt ans. Face à ces tensions, le Trésor américain a annoncé le 19 août **une augmentation de son programme de rachats d'obligations**. L'objectif est de racheter davantage de titres en circulation, notamment sur les maturités longues, afin d'améliorer la liquidité du marché et d'en assurer le bon fonctionnement.

Contrairement aux programmes d'assouplissement quantitatif de la Réserve fédérale, cette opération ne s'accompagne pas de création monétaire. Il s'agit avant tout **d'un outil de gestion de la dette**. Au-delà de son aspect technique, cette annonce reflète une préoccupation plus large. Alors que la Réserve fédérale réduit progressivement son exposition aux Bons du Trésor et que certains investisseurs étrangers se montrent moins présents, la question du financement des déficits américains redevient centrale.

Principales échéances économiques

Date	Pays	Événement	Dernier	Attendu
03.09.2026		PIB trimestriel (T2)	0.70%	1.70%
10.09.2026		BCE - Décision sur le taux directeur	2.25%	2.50%
11.09.2026		Taux d'inflation annuel	3.40%	
16.09.2026		Fed - Décision sur le taux directeur	3.75%	4.00%
17.09.2026		Taux d'inflation annuel	2.90%	
24.09.2026		BNS - Décision sur le taux directeur	0.00%	0.00%

Source : tradingeconomics.com

Indications importantes

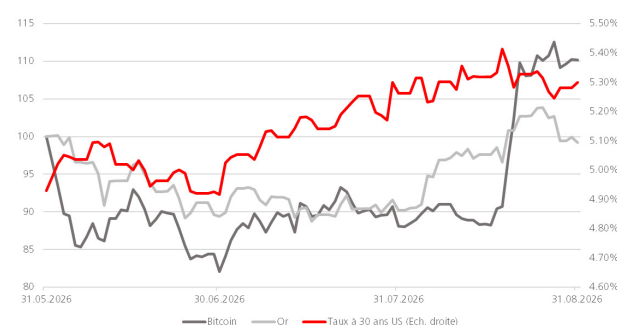
La présente publication a été rédigée à des fins d'information et de marketing au sens de la Loi sur les services financiers (LSFin). Les informations qu'elle contient ne constituent en aucun cas une offre, une sollicitation, ni une recommandation d'acheter ou de vendre des instruments financiers, ni un conseil en placement, en fiscalité ou toute autre forme de conseil personnalisé. Elles ne sauraient être interprétées comme étant adaptées aux besoins ou à la situation individuelle d'un investisseur spécifique. Le présent document n'a pas été élaboré conformément aux exigences légales visant à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement et doit être considéré comme une communication marketing. Les opinions et analyses exprimées reflètent une appréciation à la date de publication et peuvent être modifiées sans préavis. Toute référence à une performance passée ne préjuge pas des résultats futurs. Les investissements comportent des risques, notamment le risque de perte en capital. Les informations présentées reposent sur des données et des sources jugées fiables, mais leur exactitude, leur exhaustivité et leur actualité ne sont pas garanties. La BCJ décline toute responsabilité quant aux pertes directes ou indirectes résultant de l'utilisation de ces informations. Toute reproduction intégrale ou partielle du présent document est soumise à l'autorisation écrite préalable de la Banque Cantonale du Jura SA (BCJ). Pour de plus amples informations, veuillez consulter www.bcj.ch

Plus d'informations sur www.bcj.ch

L'annonce a été bien accueillie par les marchés. Les rendements obligataires ont reculé dans les jours qui ont suivi, le taux à 30 ans revenant vers 5.25%, tandis que les marchés actions ont réagi positivement. Les investisseurs y ont vu **un signal de soutien à un marché qui constitue la pierre angulaire du système financier mondial**. Cette décision alimente néanmoins le débat autour du « debasement trade », qui consiste à se protéger de la dévaluation d'une monnaie en investissant dans des actifs réels. Certains investisseurs estiment que l'ampleur de la dette publique pourrait, à terme, favoriser des politiques visant à en réduire le poids réel via davantage d'inflation ou des taux réels durablement faibles. Cette thématique explique notamment l'intérêt croissant pour l'or, les matières premières et certains actifs réels tels que les cryptomonnaies. À l'annonce du Trésor américain, le métal jaune s'est apprécié rapidement de 8% alors que le bitcoin a progressé d'environ 30%.

Evolution du taux à 30 ans américain vs actifs réels

Bitcoin et or rebasés à 100



Source : SIX ID

Pour les investisseurs, le véritable enjeu dépasse donc le simple programme de rachat. Les obligations du Trésor américain servent de référence à l'ensemble des marchés financiers. Leur évolution influence directement le coût du capital, les valorisations boursières et l'allocation d'actifs. Plus que l'annonce elle-même, c'est le message envoyé par le marché obligataire qui mérite d'être surveillé. **La soutenabilité de la dette américaine pourrait redevenir l'un des principaux facteurs de surveillance** des marchés financiers dans les années à venir.

Intéressé-e ?

En cas d'intérêt sur la thématique ou pour toute autre question, n'hésitez pas à prendre contact avec votre conseiller ou en utilisant l'adresse e-mail ci-dessous.

Contact : marches@bcj.ch