

L'actualité en bref

- **Moyen-Orient** : L'Iran a attaqué trois navires dans le détroit d'Ormuz. Les Etats-Unis ont lancé de nouvelles attaques en représailles.
- **Banques centrales** : La situation sur l'inflation pousse les banques centrales à maintenir le statu quo sur les taux.
- **Europe en tête** : Les marchés suisses et européens ont surperformé les actions américaines et émergentes en raison de leur exposition limitée à l'IA.
- **Pétrole** : Le prix du baril a bondi de 23.5%, pour terminer le mois à 90 dollars, sous l'effet du regain de

Commentaire mensuel

Grâce au cessez-le-feu instauré dans la seconde moitié de juin, juillet a débuté dans un climat plus serein, favorisant un retour des investisseurs vers les actifs risqués. Le rapport sur l'emploi américain plus faible qu'attendu, a également réduit les anticipations de resserrement monétaire de la Réserve fédérale américaine. Cependant, **les tensions au Moyen-Orient ont rapidement ressurgi** après l'attaque iranienne de trois navires dans le détroit d'Ormuz, suivie de représailles américaines. Cela a ravivé les craintes inflationnistes, entraînant une forte hausse des prix de l'énergie.

Sur le plan macroéconomique, l'inflation a ralenti. Aux Etats-Unis, elle est passée de 4.2% à 3.5%. Parallèlement, la confiance des consommateurs s'est améliorée, passant de 49.50 à 54.40 points. En Europe, le renchérissement a également diminué, à 3.2% contre 2.8% précédemment. Dans ce contexte, **la Banque centrale européenne, la Réserve fédérale américaine ainsi que les banques centrales du Japon et d'Angleterre ont toutes maintenu le statu quo** sur leur politique monétaire. En Suisse, la prochaine décision de la BNS est attendue en septembre.

Malgré ces chiffres favorables, les analystes estimaient que les prochaines publications sur l'inflation pourraient faire apparaître une nouvelle accélération des prix, sous l'effet des tensions géopolitiques et des coûts énergétiques. Cette perspective a provoqué **une remontée des rendements obligataires**. Le taux américain à 10 ans est ainsi passé de 4.45% à 4.73%. Une évolution similaire a été observée en Allemagne, où le rendement du Bund à 10 ans a progressé de 31 pbs pour atteindre 3.21%. En Suisse, le taux à 10 ans est passé de 0.27% à 0.44%.

Sur le marché des actions, la saison des **résultats trimestriels a été globalement positive**. De nombreuses entreprises ont publié des chiffres supérieurs aux attentes, même si les réactions boursières ont parfois été mitigées, notamment pour les sociétés fortement exposées à l'IA. Samsung en est l'exemple le plus marquant. Le groupe a annoncé un bénéfice record de 47 milliards de dollars, soit près de 19 fois supérieur à celui de l'année précédente. Malgré cette performance exceptionnelle, le titre a reculé de 6% à la suite de l'annonce. Le marché semble désormais être entré dans une nouvelle ère où les investisseurs ne se contentent plus des promesses liées à l'IA, mais exigent des preuves concrètes de création de valeur, de croissance des revenus et de rentabilité.

A l'inverse, Microsoft a vu ses résultats, eux aussi supérieurs aux attentes, être très favorablement accueillis par le marché. Son action a progressé de 15%, les investisseurs saluant sa capacité à maintenir une forte rentabilité malgré des investissements considérables dans l'IA. Ce critère apparaît aujourd'hui comme déterminant dans l'évaluation des entreprises du secteur. Au terme du mois, **le marché américain est resté pratiquement inchangé (-0.06%). Les marchés européens et suisses ont, quant à eux, progressé de respectivement 0.59% et 1.07%**, bénéficiant notamment d'une exposition plus limitée au thème de l'IA.

Sur le marché des changes, le dollar a légèrement reculé (-0.11%), tandis que l'euro s'est apprécié (+0.77%) face au franc suisse. L'or a progressé de 0.95% à 4'046 dollars l'once. Le pétrole a, pour sa part, bondi de 23.5% pour terminer à 90 dollars, sous l'effet du regain de tensions au Moyen-Orient.

Évolution des marchés

			MtD ¹		YtD ²
Actions	Suisse		▲ 1.07%	▲	11.30%
	Europe		▲ 0.59%	▲	12.35%
	Etats-Unis		▼ -0.06%	▲	10.12%
	Japon		▼ -8.13%	▲	28.95%
	Emergents		▼ -3.03%	▲	20.25%
	Monde		▲ 0.53%	▲	10.54%

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		-0.05%	▼ -1 bps	-0.04%
	10 ans CH ₃		0.44%	▲ 12 bps	0.32%
	10 ans EU ₃		3.21%	▲ 35 bps	2.86%
	10 ans US ₃		4.73%	▲ 57 bps	4.17%

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

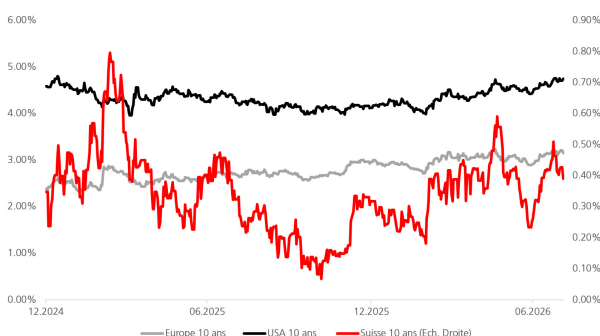
			Cours	MtD	YtD
Alternatifs	Or once USD		4'046.15	▲ 0.95%	▼ -6.76%
	Bitcoin USD		62'899.25	▲ 7.26%	▼ -28.24%
	Immobilier CH ₄			▼ -1.19%	▼ -0.36%

⁴ Evolution des fonds immobiliers cotés à la Bourse suisse.

			Cours	MtD	YtD
Devises	EUR/CHF		0.9304	▲ 0.77%	▼ -0.02%
	USD/CHF		0.8075	▼ -0.11%	▲ 2.00%
	JPY/CHF		0.5124	▲ 3.06%	▲ 1.22%

Données au 31.07.2026 | Source : Bloomberg

Evolution des rendements à 10 ans



Source : SIX ID : Données au 31.07.2026

Thématique du mois

L'or en 2026 : une valeur refuge qui montre ses limites

Après une année 2025 exceptionnelle, marquée par une progression de 64% du cours de l'or, la hausse s'est poursuivie au début de 2026. Les tensions géopolitiques, l'endettement croissant des Etats ainsi que les achats massifs des banques centrales ont propulsé le métal jaune vers de nouveaux sommets. **Fin janvier, l'or a atteint un record historique à 5'417 dollars l'once, soit environ CHF 135'000 le kilo.**

Pour de nombreux investisseurs, cette envolée confirme le rôle traditionnel de valeur refuge attribué à l'or. Pourtant, l'évolution récente de son cours semble aller à l'encontre de cette logique. Alors que les Etats-Unis lançaient leurs premières frappes militaires contre l'Iran en février, le métal jaune s'échangeait encore autour de 5'300 dollars l'once. **Par la suite, son prix a reculé de plus de 25%,** alors même que les tensions géopolitiques s'intensifiaient.

Comment expliquer cette évolution, en apparence contraire à son statut de valeur refuge ?

Traditionnellement, l'or est considéré comme un actif capable de protéger les investisseurs en période d'incertitude économique, financière ou géopolitique. Toutefois, plusieurs épisodes récents montrent que ce statut de valeur refuge n'est plus aussi systématique qu'auparavant.

Une des explications réside dans l'évolution même du marché de l'or. Grâce notamment au développement des ETF, le métal précieux est devenu beaucoup plus facilement négociable. **Son prix ne dépend plus uniquement de la demande de protection des investisseurs, mais également des conditions financières mondiales.** L'évolution du dollar, de l'inflation et surtout des taux d'intérêt joue désormais un rôle déterminant.

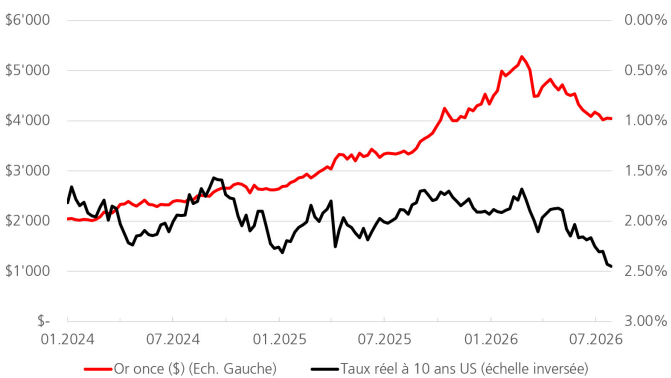
Contrairement aux obligations ou aux actions, **l'or ne génère ni intérêt ni dividende.** Lorsque les taux d'intérêt augmentent, les actifs offrant un rendement deviennent relativement plus attractifs. Les investisseurs ont alors tendance à réduire leur exposition à l'or au profit de placements générant des revenus réguliers. C'est précisément ce mécanisme qui permet de mieux comprendre le recul observé depuis le mois de février. En 2025, le ralentissement de l'inflation avait nourri l'espoir de plusieurs baisses

de taux de la part des banques centrales. Cet environnement a largement soutenu la progression de l'or et contribué à son record historique du début d'année.

La situation a changé avec les frappes américaines en Iran et le blocage du détroit d'Ormuz. Craignant des perturbations de l'approvisionnement, les marchés ont rapidement intégré une forte hausse des prix de l'énergie, ce qui a ravivé les craintes inflationnistes. Or, si l'inflation repart à la hausse, les banques centrales pourraient être contraintes de relever les taux d'intérêt. Une telle perspective réduit l'attrait de l'or et favorise les actifs capables de générer un rendement. Ainsi, malgré un contexte géopolitique tendu, **ce sont les anticipations de taux d'intérêt qui ont dominé le comportement des investisseurs et pesé sur le cours du métal jaune.** Ce phénomène est illustré dans le graphique ci-dessous.

En conclusion, il serait excessif d'affirmer que l'or a perdu son statut de valeur refuge. Il reste un actif tangible, rare et indépendant des systèmes financiers. Les banques centrales continuent d'ailleurs d'accroître leurs réserves, signe qu'elles lui accordent toujours une place stratégique dans la préservation de la stabilité financière à long terme. **L'or conserve son rôle de valeur refuge, mais celui-ci est aujourd'hui plus nuancé et moins systématique qu'auparavant.**

Evolution des taux d'intérêts réels et du cours de l'or



Source : Bloomberg ; Données au 31.07.2026

Principales échéances économiques

Date	Pays	Événement	Dernier	Attendu
09.08.2026		Taux d'inflation annuel	1.00%	0.90%
12.08.2026		Taux d'inflation de base (annuel)	2.60%	2.50%
18.08.2026		Taux de chômage	4.90%	4.90%
20.08.2026		Taux d'inflation annuel	1.70%	
25.08.2026		Ifo Climat des affaires (Allemagne)	86.6	85.90
26.08.2026		Croissance du PIB	2.10%	1.50%

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

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