



My Switzerland

Juillet 2026

MIRABAUD.COM

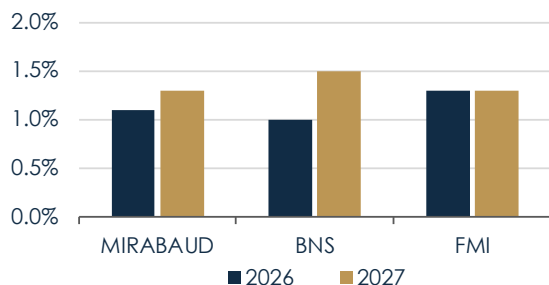
MIRABAUD

WEALTH MANAGEMENT

CONTEXTE ÉCONOMIQUE

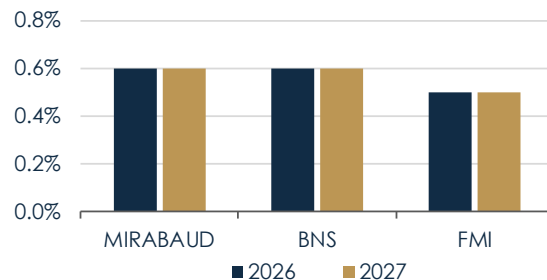
NOS PRÉVISIONS SUR LA SUISSE ¹

Prévisions de croissance



Sources : FMI, BNS, Mirabaud Asset Management

Prévisions d'inflation



Sources : FMI, BNS, Mirabaud Asset Management

CONJONCTURE SUISSE

Les risques de stagflation apparaissent désormais plus faibles, dans un contexte marqué par le recul des prix du pétrole. La normalisation de l'environnement géopolitique demeure heurtée mais devrait contribuer à restaurer la confiance des agents économiques si elle se poursuit. En Europe, le climat des affaires en juin signale déjà une amélioration de l'activité, dont devrait également profiter l'économie helvétique compte tenu de son degré élevé d'ouverture. De fait, les indicateurs d'enquête en Suisse confirment cette tendance. L'indice PMI manufacturier reste en territoire d'expansion et la composante production demeure bien orientée. Du côté des services, l'indice PMI a atteint son niveau le plus élevé depuis mars 2022, porté par une nette amélioration des carnets de commandes, confirmant un renforcement de la demande domestique. En parallèle, le baromètre conjoncturel du KOF montre un redressement significatif des perspectives. Dans ce contexte, le scénario central demeure celui d'une croissance positive mais contenue, légèrement au-dessus de 1%, sous réserve d'une poursuite de l'accalmie géopolitique.

POLITIQUE MONÉTAIRE ET FRANC

La banque centrale suisse (BNS) a maintenu son taux directeur inchangé en juin, une décision cohérente avec une inflation qui demeure particulièrement modérée. En effet, cette dernière est restée stable en juin, à 0.5%, confirmant l'absence de pressions inflationnistes généralisées. Les composantes domestiques progressent modérément, alors que les prix importés restent contenus, contribuant à maintenir l'inflation nettement en dessous de la barre des 1%. Dans ce contexte, la banque centrale continue de considérer que les perspectives d'inflation à moyen terme ont peu évolué et conserve une marge de manœuvre confortable avant d'envisager un nouvel ajustement de sa politique. D'autre part, les pressions haussières sur le franc se sont quelque peu atténuées : le franc suisse est resté au-dessus de 0,80 contre un dollar au cours du trimestre. La remontée des taux en zone euro ainsi que la révision à la hausse des anticipations de politique monétaire américaine limitent les risques d'appréciation du franc. Un statu quo de la BNS au cours des prochains trimestres semble vraisemblable, alors que l'inflation reste sous contrôle et que les tensions sur la devise apparaissent moins marquées qu'en début d'année.

¹ Les prévisions sont de nature hypothétique et ne sont pas gage des résultats futurs

MARCHÉS FINANCIERS

MARCHÉ ACTIONS SUISSE

Après avoir davantage reculé que ses homologues développés à la suite de l'escalade du conflit au Moyen-Orient en mars, le marché actions suisse a fortement rebondi au deuxième trimestre. Le Swiss Performance Index (SPI® Total Return) a ainsi progressé de plus de 12% sur la période, signant l'une de ses meilleures performances depuis plusieurs années. Le rebond s'est accéléré à partir du mois de mai, à mesure que les craintes d'une perturbation durable de l'approvisionnement énergétique mondial se modéraient. Le reflux progressif des prix du pétrole après leur point haut, combiné aux perspectives de désescalade dans la région, a favorisé un retour marqué de l'appétit pour le risque. Dans le même temps, la résilience de l'économie mondiale et l'enthousiasme persistant des investisseurs pour les thématiques liées à l'intelligence artificielle ont continué de soutenir les actifs risqués. Dans ce contexte, les valeurs les plus sensibles au cycle économique ont largement porté la hausse du marché suisse, comme les secteurs de la consommation discrétionnaire, le secteur industriel ou technologique, tandis que les secteurs défensifs ont affiché une progression plus modérée.

MARCHÉ OBLIGATAIRE SUISSE

Les marchés obligataires ont continué d'évoluer dans un environnement volatil, marqué par les fluctuations des prix de l'énergie et des anticipations d'inflation. La hausse du pétrole jusqu'à la fin avril a entraîné une remontée généralisée des rendements souverains, à laquelle la Suisse n'a pas échappé. Cette tendance s'est toutefois rapidement inversée à partir du mois de mai sous l'effet du reflux des prix de l'énergie et des espoirs de désescalade au Moyen-Orient. Le rendement de l'emprunt de la Confédération à 10 ans a ainsi finalement reculé, passant de 0.35% à 0.28% sur le trimestre². Cette détente a été également favorisée par le maintien du statu quo de la BNS, dans un contexte où l'inflation domestique est restée contenue malgré les tensions énergétiques.

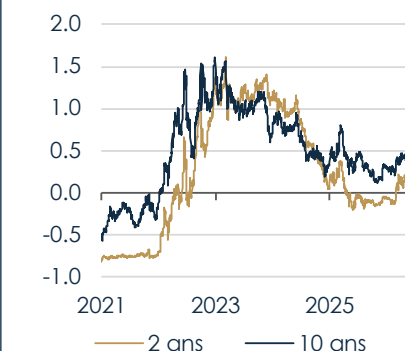
Marché actions

Indice SPI® TR

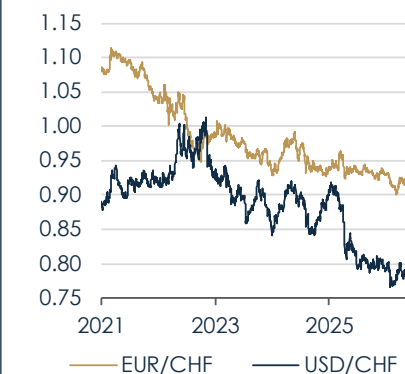


Marché obligataire

Taux souverains (%)



Franc suisse



² Source : BNS



En savoir plus



Mirabaud & Cie SA
www.mirabaud.com

Cette publication est préparée par le Groupe Mirabaud. Elle n'a pas vocation être à distribuée, diffusée, publiée ou utilisée dans une juridiction où une telle distribution, diffusion, publication ou utilisation serait interdite. Elle ne s'adresse pas aux personnes ou entités auxquelles il serait illégal d'adresser une telle publication.

Cette publication est purement informative et ne saurait être interprétée comme une offre ou une recommandation de souscrire, d'acheter, de vendre ou de conserver un quelconque instrument financier. Elle reflète les opinions du Groupe Mirabaud à date de sa publication et n'est pas le résultat d'une recherche financière indépendante. Le Groupe Mirabaud n'a pas l'obligation de mettre à jour, de modifier ou d'amender cette publication, ou d'en informer autrement un destinataire, si une opinion exposée dans la publication change ou devient ultérieurement inexacte. Sauf indication contraire, il n'y a pas de mise à jour prévue de cette publication.

Cette publication a été préparée sans tenir compte des objectifs, de la situation financière ou des besoins d'un investisseur en particulier. Toute décision d'investissement doit être prise sur la base d'une analyse détaillée et appropriée de la part de l'investisseur, en tenant notamment compte des éventuelles restrictions de vente et de tout autre facteur de risque, ainsi que des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, comptables etc. de l'investissement en question. Il appartient en particulier à tout destinataire de cette publication de recueillir les conseils d'un spécialiste avisé et d'évaluer l'adéquation d'un produit en tenant compte de sa situation personnelle et financière.

Nous vous rappelons que certains produits et services de placement, y compris le dépôt, peuvent être soumis à des restrictions juridiques et/ou réglementaire ou peuvent ne pas être disponibles dans le monde entier sans restrictions.

Les informations communiquées sont basées sur des sources considérées comme fiables. Nous faisons tout notre possible pour garantir l'actualité, l'exactitude, l'exhaustivité desdites informations, mais nous ne faisons aucune déclaration quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. Nous vous rappelons que toutes les informations, opinions et indications de prix peuvent être modifiées sans préavis.

Les indications de performance mentionnées dans cette publication ne constituent pas une prévision ou une garantie des résultats futurs. La valeur de tout investissement dans une monnaie autre que la monnaie de base d'un portefeuille est exposée au risque de change. Les taux peuvent varier et affecter défavorablement la valeur de l'investissement quand ce dernier est converti dans la monnaie de base de votre portefeuille. La liquidité d'un investissement dépend de l'offre et de la demande. Certains produits peuvent ne pas disposer d'un marché secondaire où la liquidité est restreinte ou s'avérer difficiles à valoriser dans des conditions de marché extrêmes, ce qui peut se traduire par une volatilité de leur cours et rendre difficile la détermination d'un prix pour la vente des instruments financiers.

Le Groupe Mirabaud ne peut pas être tenu responsable des conséquences négatives résultant d'une mauvaise utilisation de cette publication, y compris les pertes qui en découlent.

SIX Disclaimer

«SIX Index AG est la source du Swiss Performance Index SPI® Total Return et des données s'y trouvant. SIX Index AG n'a été impliquée d'aucune manière dans la création d'informations déclarées, ne donne aucune garantie et exclut toute responsabilité quelle qu'elle soit (par négligence ou autrement) – y compris, sans s'y limiter, quant à l'exactitude, l'adéquation, la justesse, l'exhaustivité, l'actualité et l'adéquation à toute fin – concernant des informations déclarées ou en rapport avec toute erreur, omission ou interruption du Swiss Performance Index SPI® Total Return ou de ses données. Toute diffusion ou distribution ultérieure de ces informations relatives à SIX Index AG est interdite.»