

L'actualité en bref

- **Géopolitique:** La fermeture du détroit d'Ormuz provoque une flambée des prix de l'énergie.
- **Politique monétaire:** Les banques centrales ont maintenu leur taux inchangé.
- **Marchés actions:** Les résultats d'entreprises soutiennent les place boursières.
- **Alternatifs:** Les métaux précieux reculent et le bitcoin progresse.

Commentaire mensuel

Durant le mois d'avril, les marchés financiers ont été dominés par les tensions persistantes au Moyen-Orient. La fermeture du détroit d'Ormuz, par lequel transite près de 20% du pétrole mondial, a provoqué une **flambée spectaculaire des prix de l'énergie**. Le baril de pétrole de la mer du Nord, déjà en hausse en mars, a atteint un pic proche de 126 dollars, avant de se replier légèrement. Ce choc énergétique a ravivé les craintes inflationnistes, confirmées par les données macroéconomiques.

Aux Etats-Unis, l'inflation est passée de 2.4% à 3.3%, entraînant une baisse de l'indice de confiance des consommateurs, tombée à 49.8 contre plus de 53 un mois plus tôt. En Europe, la tendance a été similaire : l'inflation est montée à 3%, contre 2.6% le mois précédent. Dans ce contexte, de nombreux analystes ont **revu à la baisse leurs prévisions de croissance** pour l'année.

Évolution des marchés

Actions	MtD ¹		YtD ²	
	Indice	Variation	Indice	Variation
Suisse	▲	4.15%	▲	1.63%
Europe	▲	6.37%	▲	2.67%
Etats-Unis	▲	10.49%	▲	5.69%
Japon	▲	16.10%	▲	18.66%
Emergents	▲	14.74%	▲	14.61%
Monde	▲	9.64%	▲	5.84%

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.

Taux	Niveau actuel		Variation		Niveau 1er janvier	
	Taux	Variation	Taux	Variation	Taux	Variation
Saron CH	-0.05%	1 bps	-0.04%			
10 ans CH ₃	0.40%	8 bps	0.32%			
10 ans EU ₃	3.04%	18 bps	2.86%			
10 ans US ₃	4.37%	20 bps	4.17%			

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

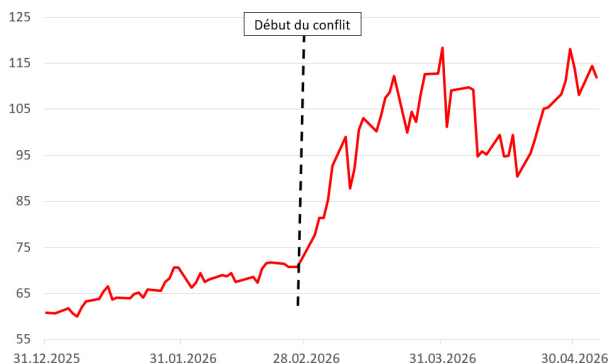
Alternatifs	Cours		MtD		YtD	
	Cours	Variation	Cours	Variation	Cours	Variation
Or once USD	4'617.85	-1.08%	4'617.85	-1.08%	4'617.85	6.41%
Bitcoin USD	76'466.34	12.13%	76'466.34	12.13%	76'466.34	-12.76%
Immobilier CH ₄		3.81%		3.81%		-0.60%

⁴ Evolution des fonds immobiliers cotés à la Bourse suisse.

Devises	Cours		MtD		YtD	
	Cours	Variation	Cours	Variation	Cours	Variation
EUR/CHF	0.9165	-0.78%	0.9165	-0.78%	0.9165	-1.51%
USD/CHF	0.7814	-2.26%	0.7814	-2.26%	0.7814	-1.30%
JPY/CHF	0.4988	-0.95%	0.4988	-0.95%	0.4988	-1.46%

Données au 30.04.2026 | Source : Bloomberg

Evolution du prix du baril de pétrole de la Mer du Nord



Source : Bloomberg

Face à ces tensions, les **principales banques centrales ont opté pour le statu quo**. La Réserve fédérale américaine, la Banque centrale européenne, la Banque du Japon et la Banque d'Angleterre ont toutes maintenu les taux directeurs inchangés, comme attendu, tout en **relevant leurs projections d'inflation**. Les taux obligataires ont progressé en conséquence, particulièrement sur les échéances courtes. En Suisse, le rendement à 2 ans est passé de 0.04% à 0.16%, aux Etats-Unis de 3.70% à 3.87%, et en Europe de 2.56% à 2.64%. Les taux à 10 ans n'ont que très légèrement évolué.

Les **marchés actions sont restés volatils**. Le cessez-le-feu au Moyen-Orient a apporté un peu d'espoir aux investisseurs, mais la situation est restée fragile. Les investisseurs espéraient un règlement rapide du conflit, même si les derniers pourparlers entre les Etats-Unis et l'Iran ont échoué et que les tentatives de relance n'ont pas abouti. Les belligérants cherchaient une sortie du conflit, mais chacun avait des prétentions différentes. Un compromis semblait encore difficile à trouver. Les messages contradictoires en provenance de Washington et de Téhéran ont régulièrement influencé, à la hausse comme à la baisse, les prix de l'énergie, des actions ou encore des taux d'intérêt.

Malgré un contexte géopolitique tendu, les **résultats solides des entreprises** ont permis d'atténuer les inquiétudes. Après des publications meilleures qu'attendues du côté des banques américaines, les grands noms de la technologie ont également dépassé les attentes, soutenant nettement les marchés. En Suisse, Nestlé a présenté de bons résultats, notamment une amélioration de sa croissance interne, entraînant une hausse de plus de 6% de son action. Au final, toutes les principales places boursières ont terminé le **mois d'avril en hausse**. La bourse suisse a progressé de 4.1% et la bourse européenne de 6.3%. Aux Etats-Unis, le secteur de la technologie a progressé de 15.3%, entraînant avec lui le reste du marché (+10.5%). Le marché japonais a suivi la dynamique avec une progression de 16.1%.

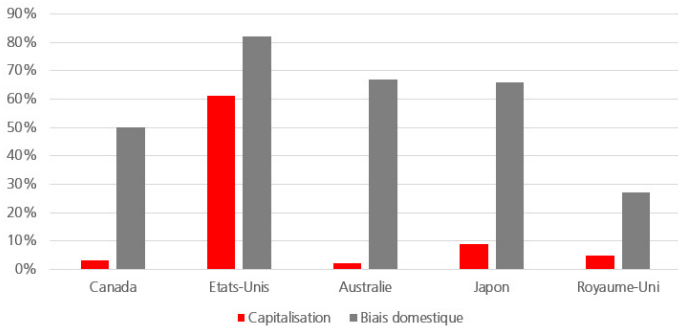
Au niveau monétaire, les devises sont restées globalement stables face au franc suisse, à l'exception du dollar, en recul de 1.6%. Les craintes d'un retour de l'inflation ont pesé sur l'or et l'argent, en baisse de respectivement 1.1% et 1.8%. Le bitcoin a progressé de près de 12% pour atteindre 76'460 dollars.

Thématique du mois

Le biais domestique dans les placements en actions

Lors de la constitution d'un portefeuille, les investisseurs tendent le plus souvent à surpondérer les actions de leur pays de résidence. Ce phénomène, connu sous le nom de **biais domestique**, n'est pas propre à la Suisse : il s'observe dans la plupart des pays, où les **investisseurs privilégient leur marché national**.

Biais domestique par pays



Source : Vanguard

Plusieurs arguments sont avancés pour justifier cette préférence. Le premier est la **familiarité** avec les entreprises nationales, perçue comme un avantage informationnel. Bien que cette approche s'inscrive dans l'adage boursier consistant à « n'investir que dans ce que l'on connaît », la connaissance d'une entreprise ne permet en aucun cas de prédire son rendement futur.

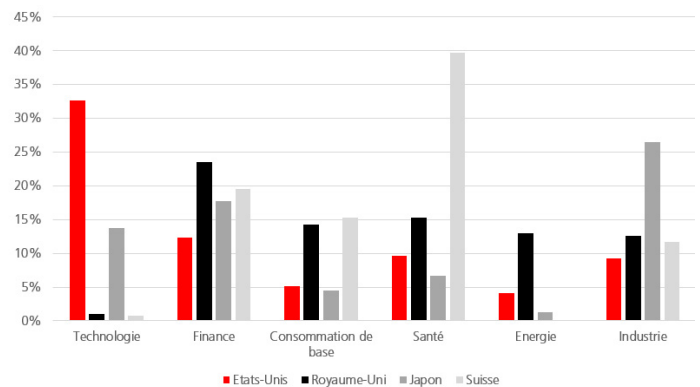
D'autres facteurs entrent également en jeu, tels que des **frais de transaction** généralement plus faibles sur le marché domestique, la **récupération l'impôt à la source** sur les dividendes, ou encore l'**absence de risque de change**.

Si tous ces arguments sont légitimes, ils ne doivent pas occulter un principe fondamental de la gestion de portefeuille : la **diversification**. Un portefeuille correctement diversifié permet de **réduire le risque sans diminuer le rendement attendu**, renforçant ainsi sa résilience à long terme. L'exemple de la bourse

japonaise illustre parfaitement les dangers du biais domestique. Après avoir atteint 38'800 points fin 1989, l'indice Nikkei a chuté violemment et n'a retrouvé ce niveau qu'en février 2024, soit 35 ans plus tard.

Le graphique ci-dessous présente la **concentration sectorielle** entre la Suisse, le Japon, le Royaume-Uni et les Etats-Unis. On remarque rapidement le poids important (40%) du secteur de la santé en Suisse. Par contre, la technologie y est quasiment absente contrairement aux Etats-Unis où elle représente près d'un tiers. Ce secteur est le moteur de croissance depuis de nombreuses années.

Concentration sectorielle par pays



Source : SIX ID

Un biais domestique suisse, par exemple, aurait amené un retard de performance par rapport à l'indice mondial. En effet, la bourse suisse a progressé de 116% (soit env. 8% par année) depuis 10 ans. Dans le même temps, l'indice mondial, exprimé en franc suisse, a réalisé une progression de 168% (10.3% par année).

Une **saine diversification, sans concentration excessive** sur un seul marché, permettra ainsi de capter la croissance là où elle se manifeste, tout en réduisant les risques du portefeuille.

Principales échéances économiques

Date	Pays	Événement	Dernier	Attendu
08.05.2026		Discours de la présidente de la BCE		
08.05.2026		Taux de chômage	4.30%	4.30%
13.05.2026		Prix à la production	0.50%	
19.05.2026		PIB trimestriel Q1	0.30%	
20.05.2026		Taux d'inflation annuel	3.00%	

Source : tradingeconomics.com

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

Indications importantes

La présente publication a un but purement informatif et ne constitue en aucun cas un conseil en placement, en fiscalité ou toute autre recommandation ; cela n'implique pas qu'une stratégie est adaptée ou appropriée aux circonstances individuelles ou constitue d'une autre manière une recommandation personnelle par rapport à un investisseur spécifique. Avant de prendre une décision d'investissement, il est essentiel de consulter un conseiller financier pour évaluer l'adéquation des produits ou services financiers à votre situation personnelle. Toute référence à une performance antérieure ne préjuge pas des résultats futurs. Toute représentation intégrale ou partielle du présent document est soumise à l'autorisation écrite de la Banque Cantonale du Jura (BCJ). Les informations présentées proviennent de sources jugées fiables, mais leur exactitude, exhaustivité ou actualité ne sont pas garanties. La BCJ décline toute responsabilité relative à l'exactitude des informations sur les données fournies, ainsi qu'aux pertes directes ou indirectes résultant de l'utilisation de celles-ci.