

## L'actualité en bref

- **Inflation en hausse, taux sous tension** : Pressions inflationnistes persistantes et remontée marquée des taux longs.
- **Incertitudes monétaires** : La nomination de Kevin Warsh à la Fed ajoute un enjeu de crédibilité dans un contexte déjà complexe.
- **Actions résilientes** : Marchés en hausse malgré les risques, soutenus par l'IA et des résultats solides.
- **Obligations et or sous pression** : Hausse des rendements pénalisant les obligations et recul de l'or avec des taux réels plus élevés.

## Commentaire mensuel

Le mois de mai a été dominé par le retour des tensions inflationnistes, la hausse des taux longs et la résilience des marchés actions. Malgré un environnement géopolitique plus incertain, **les actifs risqués ont progressé sur la période**. Cette évolution traduit une lecture encore relativement constructive de la croissance mondiale. Toutefois, la visibilité demeure réduite, en raison des incertitudes entourant l'évolution des prix de l'énergie, des orientations des politiques monétaires et des anticipations de taux.

Sur le plan macroéconomique, l'inflation est revenue au centre de l'attention. Aux États-Unis, l'indice PCE a progressé de 3.8% sur un an en avril, ce qui **devrait entretenir la posture prudente de la Réserve fédérale**. En zone euro, l'inflation annuelle a atteint 3.0% en avril, contre 2.6% le mois précédent, principalement sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie.

La nomination de Kevin Warsh à la tête de la Réserve fédérale pourrait marquer un tournant potentiel dans l'orientation de la politique monétaire. Il devra toutefois composer avec des défis majeurs, notamment une inflation persistante, des tensions sur les taux longs et la nécessité de préserver la crédibilité de l'institution.

La technologie liée à l'intelligence artificielle a retrouvé son rôle moteur, portée par des dépenses d'investissement élevées dans les infrastructures numériques. Nvidia a ainsi rassuré le marché en publiant un chiffre d'affaires trimestriel de 81.6 milliards de dollars, en hausse de 85% sur un an, dont 75.2 milliards dans les centres de données.

Les actions ont progressé dans l'ensemble des grandes régions. Le Japon a enregistré la meilleure performance mensuelle, avec une hausse de près de 12 %, suivi des marchés émergents à environ 10 % et des États-Unis en progression de 5 %. L'Europe et la Suisse ont affiché une performance plus mesurée de l'ordre de 3.5%. Cette configuration traduit un appétit pour le risque encore présent, **avec un soutien particulier aux marchés profitant des meilleures dynamiques bénéficiaires**.

Les obligations ont connu un mois plus difficile. **Les rendements souverains à dix ans ont augmenté** en Suisse, en zone euro et aux États-Unis. La hausse du taux américain à dix ans a été particulièrement marquée et a atteint un niveau de 4.45% après une progression de 28 points de base sur le mois. Le « 30 ans US » a même atteint un niveau plus constaté depuis 2007 à 5.2 %, sous l'effet d'une inflation plus persistante, de primes de terme plus élevées et d'incertitudes sur le calendrier d'assouplissement monétaire.

Sur le marché des devises, le franc suisse s'est apprécié face à l'euro et au yen. L'EUR/CHF a reculé d'environ 0.6 % sur le mois et de 1.68% pour le JPY/CHF. Le dollar a terminé le mois quasi inchangé face au franc à 0.7814. Concernant les matières premières, l'or a reculé de 2.65 %, pénalisé par la hausse des taux réels américains et des prises de bénéfices.

## Évolution des marchés

Actions	MtD <sup>1</sup>		YtD <sup>2</sup>	
	Indice	Variation	Indice	Variation
Suisse	▲	3.39%	▲	5.07%
Europe	▲	3.92%	▲	6.69%
Etats-Unis	▲	5.26%	▲	11.25%
Japon	▲	11.88%	▲	32.79%
Emergents	▲	9.71%	▲	25.73%
Monde	▲	4.61%	▲	10.72%

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

<sup>2</sup> 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	-0.06%	2 bps	-0.04%			
10 ans CH <sub>3</sub>	0.41%	9 bps	0.32%			
10 ans EU <sub>3</sub>	2.94%	8 bps	2.86%			
10 ans US <sub>3</sub>	4.45%	28 bps	4.17%			

<sup>3</sup> Rendement d'une obligation à 10 ans du pays de référence.

Alternatifs	Cours		MtD		YtD	
	Cours	Variation	Cours	Variation	Cours	Variation
Or once USD	4'540.26	▼ -1.68%	4'540.26	▼ -1.68%	4'633	▲ 4.63%
Bitcoin USD	73'581.98	▼ -3.77%	73'581.98	▼ -3.77%	76'600	▼ -16.05%
Immobilier CH <sub>4</sub>		▲ 0.92%		▲ 0.92%		▲ 0.31%

<sup>4</sup> Evolution des fonds immobiliers cotés à la Bourse suisse.

Devises	Cours		MtD		YtD	
	Cours	Variation	Cours	Variation	Cours	Variation
EUR/CHF	0.9165	▼ -0.66%	0.9165	▼ -0.66%	0.9165	▼ -2.16%
USD/CHF	0.7814	▲ -0.05%	0.7814	▲ -0.05%	0.7814	▼ -1.35%
JPY/CHF	0.4988	▼ -1.68%	0.4988	▼ -1.68%	0.4988	▼ -3.12%

Données au 31.05.2026 | Source : Bloomberg

## Evolution du taux à 30 ans américain



Source : SIX ID

## Thématique du mois

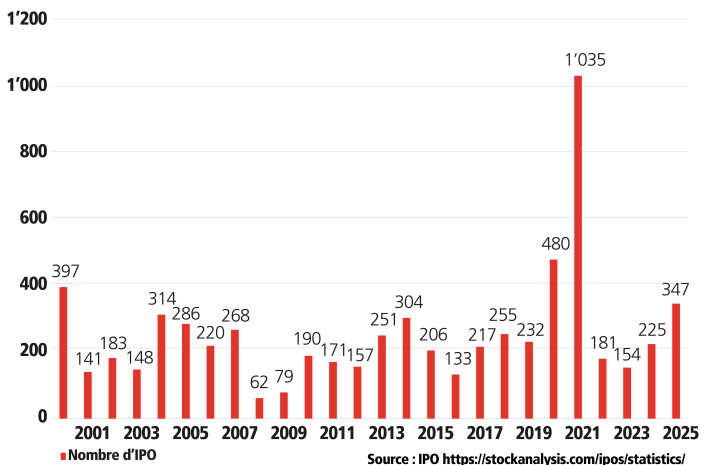
### Les introductions en Bourse : moteur de croissance et baromètre des marchés

L'Initial Price Offering (IPO) est le moment où une entreprise privée ouvre son capital au public et est introduite en bourse. Elle peut alors lever des fonds pour financer sa croissance, renforcer son bilan ou préparer de nouvelles acquisitions. Pour les actionnaires historiques, c'est aussi une façon de vendre une partie de leurs titres et de donner de la liquidité à l'entreprise. Les IPO les plus attendues concernent souvent des sociétés déjà très visibles. En 2026, les noms qui reviennent le plus sont SpaceX (Starlink, xAI, Starshield, ...), OpenAI (ChatGPT) et Anthropic (Claude). Toutefois, une IPO ne se confirme vraiment qu'au moment où l'entreprise publie son projet et son calendrier. Sur SpaceX, plusieurs scénarios évoquent une introduction en bourse autour de juin 2026. Pour OpenAI, les hypothèses se situent plutôt entre fin 2026 et début 2027. Anthropic est souvent citée pour une arrivée potentielle en 2026, avec un calendrier plus incertain. Plus largement, **la nouvelle économie arrive sur le devant de la scène, portée par l'intelligence artificielle, l'exploration spatiale et les infrastructures de connectivité**. Ces thématiques structurantes pourraient marquer un nouveau cycle d'introductions en Bourse, avec des entreprises déjà proches du statut de mégacap avant même leur cotation.

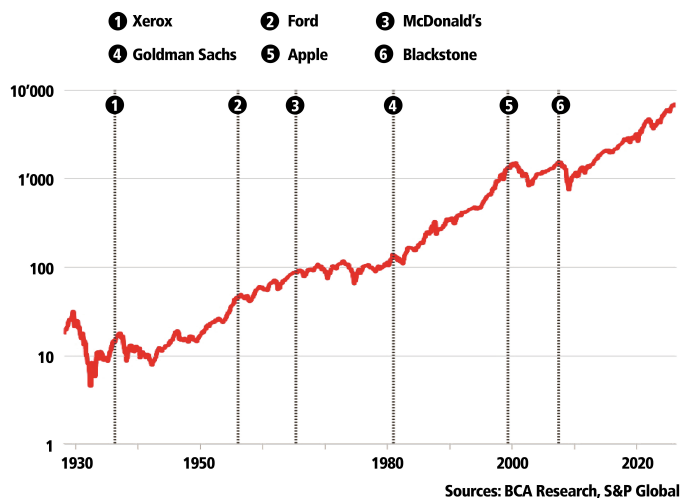
Lors d'une introduction en bourse de grande ampleur, **il est fréquent d'observer une pression baissière à court terme sur les marchés**. En effet, ce type d'opération mobilise des volumes de capitaux importants et agit comme un véritable siphon à liquidités. Pour y participer, les gérants doivent réduire certaines positions existantes afin de dégager du cash. Par ailleurs, lorsque la nouvelle société est intégrée à un indice, les investisseurs, notamment indiciels, procèdent à des ajustements de portefeuille pour respecter leurs pondérations cibles. Ces phénomènes combinés génèrent des flux vendeurs sur les actifs déjà cotés, susceptibles d'accroître la volatilité et de peser temporairement sur les marchés.

Après une IPO, le comportement boursier de la nouvelle entité est souvent contrasté. Certaines actions montent rapidement, soutenues par l'intérêt des investisseurs et la rareté du titre. D'autres baissent après l'euphorie initiale, quand le marché réévalue la croissance réelle, la rentabilité et le prix payé. Il n'existe donc pas de règle universelle.

#### Nombre d'IPO par année



#### Les principales IPO et l'évolution du S&P 500



#### Principales échéances économiques

Date	Pays	Événement	Dernier	Attendu
05.06.2026	USA	Taux de chômage	4.30%	4.40%
10.06.2026	USA	Taux d'inflation	3.80%	3.90%
11.06.2026	UE	Décision taux d'intérêt (BCE)	2.15%	2.40%
17.06.2026	USA	Décision taux d'intérêt (Fed)	3.75%	3.75%
18.06.2026	Suisse	Décision taux d'intérêt (BNS)	0 %	0 %
19.06.2026	Allemagne	Taux d'inflation annuel	1.40%	

Source : [tradingeconomics.com](https://tradingeconomics.com)

#### 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.

Plus d'informations sur [www.bcj.ch](http://www.bcj.ch)

**Le nombre d'IPO évolue généralement avec le cycle de marché.** En période haussière et de forte liquidité, les introductions se multiplient, tandis qu'elles chutent rapidement en période de stress. Cette relation reste toutefois imparfaite, car le volume d'IPO reflète davantage le niveau de confiance et les conditions financières que la seule performance annuelle, avec souvent un léger décalage lié au temps de préparation des opérations.

#### 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](mailto:marches@bcj.ch)