

## L'actualité en bref

- **Accords commerciaux** : Donald Trump a réussi à négocier des droits de douane avec ses principaux partenaires commerciaux. Des concessions ont dû être réalisées par certains états.
- **Saison des résultats ouverte** : La saison de publication des résultats trimestrielle est ouverte. Pour l'instant, les surprises sont plutôt orientées à la hausse, sauf pour la Suisse qui vit une période plus compliquée.
- **Les cryptos, nouvel eldorado des institutionnels ?** : La "Crypto Week" a eu lieu avec la présentation du "Clarity Act" au congrès américain.

## Commentaire mensuel

Le mois de juillet était particulièrement attendu par les investisseurs, car il devait marquer la fin des incertitudes entourant les négociations commerciales entre les États-Unis et leurs principaux partenaires. Le président Trump avait initialement fixé un délai de 90 jours pour trouver un terrain d'entente, avec une échéance au 9 juillet. Quelques jours avant cette date, il a annoncé une prolongation d'un mois, repoussant l'entrée en vigueur des nouvelles taxes au 1er août.

À la fin du mois, **un accord semblait avoir été trouvé avec l'ensemble des partenaires commerciaux** majeurs, sans grand bouleversement mais avec des concessions notables. L'Union européenne s'est vu être imputée d'un droit de douane de 15%, en contrepartie d'un engagement d'investissement direct de 600 milliards de dollars sur le sol américain ainsi qu'un achat d'énergies à hauteur de 750 milliards. Même constat pour le pays du Soleil levant qui s'est retrouvé avec une taxe de 15% incluant le secteur automobile et des investissements prévus à hauteur de 550 milliards de dollars. Concernant les matières premières, une taxe de 50% sur le cuivre a été annoncée.

Ces accords ont été bien accueillis par les marchés, tout comme le lancement de la saison des publications de résultats trimestriels. Aux États-Unis, à fin juillet, environ 80% des entreprises dépassaient les attentes des analystes, un chiffre supérieur à la moyenne historique de 75%, témoignant de **la résilience de l'économie américaine**. Parmi les grandes capitalisations, Meta et Microsoft ont publié des résultats nettement supérieurs aux anticipations : le bénéfice par action attendu était de 5.85 USD pour Meta et de 3.38 USD pour Microsoft, mais ils ont respectivement atteint 7.14 USD et 3.65 USD. Cette dynamique a permis au S&P 500 de progresser de plus de 2% sur le mois, porté notamment aussi par Nvidia qui a atteint son plus haut historique à 183\$. Le mastodonte de l'intelligence artificielle est ainsi devenu la première entreprise à franchir le seuil des 4'000 milliards de capitalisation boursière. Microsoft a lui aussi franchi ce cap symbolique. En Europe, à ce stade, seulement 42% des entreprises ont battu les prévisions permettant à l'Euro Stoxx 50 de terminer le mois en augmentant de 0.3%. En Suisse, malgré quelques bons résultats à l'image d'UBS et ABB, les trois poids lourds ont déçu, en particulier Nestlé, qui a chuté de plus de 4.5% le jour de la publication de ses résultats. Le SMI a perdu 1% sur le mois.

Sur le plan monétaire, malgré la pression constante exercée par Donald Trump en faveur d'une baisse des taux, le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, a maintenu son taux directeur inchangé à 4.50%, privilégiant une approche prudente. En Europe, après sept baisses consécutives, **la Banque centrale européenne a opté pour un statu quo en juillet**. Cette décision s'est appuyée sur une inflation proche de l'objectif des 2%, des perspectives en baisse et une appréciation de l'euro face au dollar, contribuant à atténuer les pressions inflationnistes. Les taux longs ont progressé de 15 points de base en Allemagne et aux États-Unis, alors qu'ils ont baissé de quelques points en Suisse.

Le mois a également été marqué par la « Crypto Week », centrée sur la réforme et la régulation du secteur. Le « Clarity Act », présenté au Congrès américain, vise à clarifier le statut juridique des tokens et à intégrer les cryptomonnaies dans la finance traditionnelle tout en protégeant les investisseurs. Cette initiative a favorisé **un afflux record de capitaux institutionnels**, avec plus de 2.12 milliards de dollars investis dans les ETFs Ethereum, deuxième plus grande cryptomonnaie, au détriment du Bitcoin.

## Évolution des marchés

Actions		MtD <sup>1</sup>		YtD <sup>2</sup>	
		Variation	Montant	Variation	Montant
Suisse		-1.06%	▲	5.15%	▲
Europe		0.86%	▲	11.59%	▲
Etats-Unis		2.36%	▲	8.58%	▲
Japon		2.72%	▲	4.06%	▲
Emergents		1.44%	▲	17.75%	▲
Monde		1.43%	▲	11.19%	▲

<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	
		Valeur	Changement	Valeur	Changement	Valeur	Changement
Saron CH		-0.03%	▼	48 bps	▼	0.45%	▼
10 ans CH <sub>3</sub>		0.36%	▲	1 bps	▲	0.36%	▲
10 ans EU <sub>3</sub>		2.70%	▲	33 bps	▲	2.37%	▲
10 ans US <sub>3</sub>		4.37%	▼	20 bps	▼	4.57%	▼

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

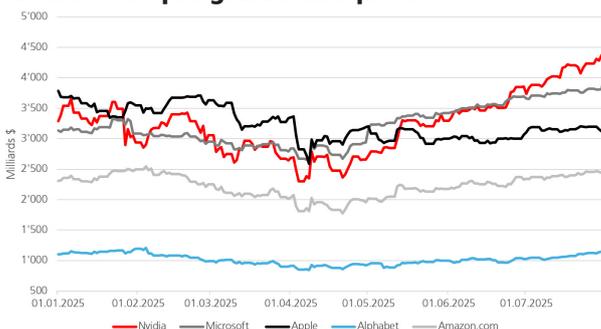
Alternatifs		Cours		MtD		YtD	
		Valeur	Changement	Valeur	Changement	Valeur	Changement
Or once USD		3'289.93	▲	0.45%	▲	25.35%	▲
Bitcoin USD		116'491.12	▲	9.95%	▲	22.92%	▲
Immobilier CH <sub>4</sub>			▼	-0.37%	▲	3.46%	▲

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

Devises		Cours		MtD		YtD	
		Valeur	Changement	Valeur	Changement	Valeur	Changement
EUR/CHF		0.9274	▼	-0.23%	▼	-1.35%	▼
USD/CHF		0.8123	▼	-0.31%	▼	-10.48%	▼
JPY/CHF		0.5388	▼	-1.17%	▼	-6.49%	▼

Données au 31.07.2025 | Source : Bloomberg

## Evolution depuis le 1er janvier de la capitalisation boursière des plus grandes entreprises



Source : SIX ID

## Thématique du mois

### Uranium & nucléaire : une thématique stratégique au cœur des transitions

La thématique de l'uranium, longtemps marginalisée, connaît un regain d'intérêt spectaculaire, portée par une convergence de facteurs géopolitiques, énergétiques et financiers. Dans un contexte de transition énergétique accélérée, **le nucléaire s'impose comme une solution incontournable** pour produire une électricité décarbonée, stable, abondante et pilotable.

Plus de 150 réacteurs sont actuellement en construction ou planifiés dans le monde, notamment en Chine, en Inde, en Russie et au Royaume-Uni. En parallèle, plusieurs pays européens dont la Suisse, l'Espagne et potentiellement l'Allemagne prolongent la durée de vie de leurs centrales. Cette dynamique politique redonne de la visibilité à **une filière longtemps sous-investie**, avec près de 350 projets à l'étude à l'échelle mondiale, incluant des petits réacteurs modulaires et des technologies de nouvelle génération.

#### Tableau récapitulatif des projets et constructions en cours

Pays	Centrales en service	Réacteurs			
		En service	Construction	Planifiés	En projet
Monde	186	440	60	92	343
Etats-Unis	54	94			13
France	18	56	1		6
Japon	17	33	2	1	8
Chine	16	56	26	41	158
Russie	10	36	4	14	36
Inde	7	23	7	12	28
Royaume-Uni	6	9	2	2	2

Source : [connaissancedesenergies.org](https://www.connaissancedesenergies.org)

Sur le plan de l'offre, les tensions s'accumulent : sanctions sur l'uranium russe, interruption des exportations du Niger et ralentissements logistiques au Kazakhstan, plus gros exportateur mondial d'uranium. Les grands acteurs du secteur alertent sur une pénurie structurelle à venir, faute d'investissements suffisants dans l'exploration et la production.

#### Principales échéances économiques

Date	Pays	Événement	Dernier	Attendu
07.08.2025	🇨🇭	Taux de chômage (annuel)	2.90%	
12.08.2025	🇺🇸	Taux d'inflation (annuel)	2.90%	
14.08.2025	🇪🇺	Taux de croissance annuel du PIB	1.50%	
20.08.2025	🇪🇺	Taux d'inflation (annuel)	2.30%	
22.08.2025	🇷🇺	Taux d'inflation (annuel)	3.30%	
27.08.2025	🇺🇸	Nvidia - Publication résultats Q2	39.3B	45.58B
28.08.2025	🇨🇭	Taux de croissance annuel du PIB	2.0%	2.10%

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

#### Indications importantes

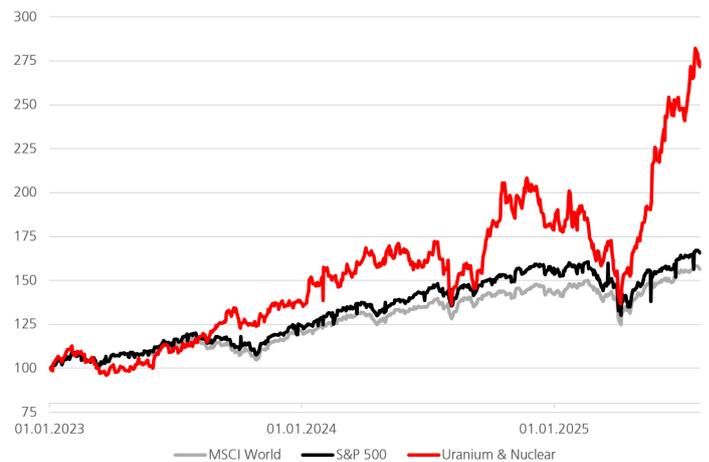
La présente publication a un but purement informatif et ne constitue en aucun cas un conseil en placement, en fiscalité ou toute autre recommandation ; cela n'implique pas qu'une stratégie est adaptée ou appropriée aux circonstances individuelles ou constitue d'une autre manière une recommandation personnelle 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](https://www.bcj.ch)

Cette situation est d'autant plus critique que le cycle de développement d'une mine d'uranium peut dépasser dix ans, rendant toute réponse à court terme difficile. Cette rareté alimente la hausse des prix, renforcée par l'arrivée de capitaux institutionnels via des véhicules spécialisés.

**L'uranium devient ainsi un actif stratégique**, au croisement des enjeux de souveraineté énergétique, de transition climatique et de sécurité géopolitique. Le graphique ci-dessous compare l'indice « MarketVector Global Uranium and Nuclear Energy Infrastructure », qui offre une exposition aux entreprises opérant dans le secteur mondial de l'uranium et des infrastructures nucléaires, aux indices mondiaux traditionnels.

#### Evolution des indices mondiaux vs Uranium & Nuclear



Source : SIX ID

Enfin, la montée en puissance de l'intelligence artificielle, des data centers et de l'électrification des usages renforce la nécessité d'une production électrique bas carbone, continue et pilotable — un rôle que seul le nucléaire peut pleinement assumer à grande échelle. Dans ce contexte, l'uranium ne se limite plus à une matière première : il devient **un levier stratégique pour répondre aux défis énergétiques du XXIe siècle.**

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)