

L'actualité en bref

- **États-Unis** : Inflation tenace et croissance en net ralentissement à cause du shutdown.
- **Géopolitique** : tensions accrues, culminant avec les frappes US-Israël contre l'Iran et la riposte de Téhéran.
- **Entreprises** : Résultats solides du S&P500 mais réactions sectorielles contrastées, notamment dans le secteur technologique.
- **Marchés** : Fortes divergences entre régions, détente des taux, volatilité sur les métaux précieux et correction du Bitcoin.

Commentaire mensuel

Le mois de février a été marqué par un enchaînement d'événements macroéconomiques et de chocs sectoriels qui ont nourri la volatilité tout en confirmant certaines tendances de fond. **Aux États Unis, l'inflation a du mal à poursuivre sa décélération.** L'indicateur préféré de la Fed, le « PCE core », restait proche de 3 %. Dans le même temps, la croissance a nettement ralenti : le PIB du quatrième trimestre n'a progressé que de 1,4 % annualisé, largement pénalisé par l'impact du shutdown fédéral de fin 2025. Le compte rendu de la réunion de janvier du FOMC illustrait un comité divisé, certains membres estimant qu'il serait prématuré d'assouplir davantage, d'autres appelant à une vigilance accrue face au refroidissement économique.

La sphère commerciale a été bousculée par **la décision de la Cour suprême américaine invalidant une large partie des droits de douane** instaurés, décision suivie par des annonces de nouveaux leviers tarifaires, accentuant l'incertitude réglementaire. L'Union européenne a réagi en gelant la ratification de l'accord commercial et s'est déclarée prête à des mesures de rétorsion si nécessaire.

Sur le front géopolitique, le mois s'est achevé par une brusque montée des tensions. Le 28 février, **les États Unis, conjointement avec Israël, ont lancé une série de frappes massives contre des cibles iraniennes**, déclenchant une riposte immédiate de Téhéran. Les frappes ont notamment visé des infrastructures militaires iraniennes, tandis que l'Iran a répliqué par des attaques contre des bases accueillant des forces américaines dans plusieurs pays du Golfe. Cette escalade marquait l'épisode le plus intense entre Washington et Téhéran depuis le conflit de juin 2025. Ce développement géopolitique majeur ajoutait une couche d'incertitude supplémentaire à un environnement déjà tendu.

La saison des résultats du S&P500 a été robuste, avec plus de 70 % des sociétés dépassant les attentes en termes de chiffre d'affaires et environ 75 % en termes de bénéfices, mais les secteurs ont évolué en ordre dispersé. **La publication d'Anthropic a déclenché une correction rapide sur le segment des logiciels.** Les investisseurs s'interrogeaient sur la soutenabilité du modèle actuel dans un contexte de montée des agents IA autonomes. Dans un registre plus traditionnel, les publications suisses ont été contrastées. Nestlé a enregistré une performance 2025 en recul, tandis que Zurich Insurance a affiché de solides résultats accompagnés d'un dividende relevé.

Les classes d'actifs ont évolué de manière hétérogène. **Les actions américaines ont signé leur pire début d'année relatif au reste du monde depuis 1995**, tandis que le Japon s'est distingué par un rally historique à la suite de la victoire écrasante du Parti libéral-démocrate de Sanae Takaichi, propulsant la bourse japonaise à des niveaux records. En Suisse, le marché actions a aussi franchi un seuil historique, porté par les valeurs alimentaires et pharma. De plus, le baromètre conjoncturel avancé du KOF est remonté à 104,2 en février, porté par la demande intérieure et étrangère, même si la composante manufacturière restait en retrait. De manière générale, les taux longs se sont détendus en Europe et aux États-Unis, avec une baisse d'environ 25 points de base et un « 10 ans américain » terminant sous les 4 %. Les métaux précieux ont connu une volatilité exceptionnelle. L'argent a atteint ses plus fortes oscillations en près de quarante ans et l'or a corrigé violemment depuis ses sommets historiques avant de rebondir. Enfin, le Bitcoin a subi une chute marquée liée aux sorties des ETF et à des liquidations forcées.

Évolution des marchés

Actions			MtD ¹		Ytd ²	
Suisse	🇨🇭	▲	6.26%	▲	5.63%	
Europe	🇪🇺	▲	3.34%	▲	6.23%	
Etats-Unis	🇺🇸	▼	-0.76%	▲	0.67%	
Japon	🇯🇵	▲	10.42%	▲	16.97%	
Emergents	🇨🇳	▲	5.50%	▲	14.85%	
Monde	🌐	▲	0.76%	▲	3.04%	

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
Saron CH	🇨🇭		-0.08%	—	-4 bps	-0.08%
10 ans CH ₃	🇨🇭		0.21%	—	-11 bps	0.32%
10 ans EU ₃	🇪🇺		2.64%	▼	-21 bps	2.86%
10 ans US ₃	🇺🇸		3.94%	▼	-23 bps	4.17%

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

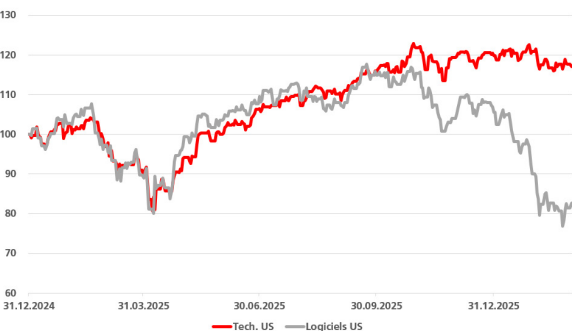
Alternatifs			Cours		MtD	Ytd
Or once USD	🏠		5'278.93	▲	7.86%	21.65%
Bitcoin USD	🔗		66'723.70	▼	-20.72%	-23.87%
Immobilier CH ₄	🏠			▲	0.30%	1.06%

⁴ Evolution des fonds immobiliers cotés à la Bourse suisse.

Devises			Cours		MtD	Ytd
EUR/CHF	🇪🇺		0.9085	▼	-0.85%	-2.37%
USD/CHF	🇺🇸		0.7693	▼	-0.48%	-2.83%
JPY/CHF	🇯🇵		0.4931	▼	-1.26%	-2.59%

Données au 28.02.26 | Source : Bloomberg

Evolution des actions technologiques et des actions liées au secteur des logiciels US (depuis début 2024)



Source : SIX ID

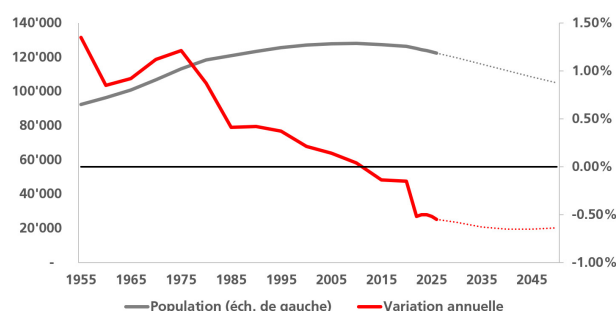
Thématique du mois

Un Soleil levant... et montant : l'ascension du marché japonais

Pendant plus de trois décennies, le Japon a été marqué par la déflation, l'éclatement des bulles boursière et immobilière de 1989 ainsi que par un vieillissement rapide de la population, freinant durablement la croissance et l'appétit des investisseurs. Aujourd'hui pourtant, le pays connaît un tournant remarquable. La large victoire électorale du Parti libéral-démocrate en février 2026 a été perçue comme un puissant signal de stabilité politique et de continuité des réformes. **Cette stabilité permet au gouvernement de déployer une politique budgétaire volontariste**, incluant un plan de 21'000 milliards de yens (env. CHF 100 milliards) et des mesures en faveur de la consommation, soutenant ainsi la reprise de l'activité et un retour progressif de l'inflation.

Evolution démographique de la population japonaise

En millier d'individus



Source : worldometer

Les entreprises japonaises ont également changé de visage. Les réformes de gouvernance adoptées au fil des dernières années **ont encouragé davantage de discipline financière** : hausse des dividendes, rachats d'actions plus fréquents et amélioration du rendement des capitaux propres. Couplé à un environnement de sortie de déflation, cela a permis une revalorisation significative des actifs. L'indice Nikkei 225 a ainsi dépassé les 57'000 points pour la première fois de son histoire, porté par les anticipations de dépenses publiques massives et la vigueur des secteurs clés comme l'automatisation, la robotique et les semi-conducteurs.

Principales échéances économiques

Date	Pays	Événement	Demier	Attendu
05.03.2026		Taux de chômage	3.20%	3.10%
06.03.2026		Taux de chômage	4.30%	4.30%
11.03.2026		Décision taux d'intérêt (Fed)	3.75%	3.75%
18.03.2026		Décision taux d'intérêt (BNS)	0%	0%
18.03.2026		Décision taux d'intérêt (BCE)	2.15%	2.15%
30.03.2026		Indicateur conjoncturel KOF	104.20	

Source : tradingeconomics.com

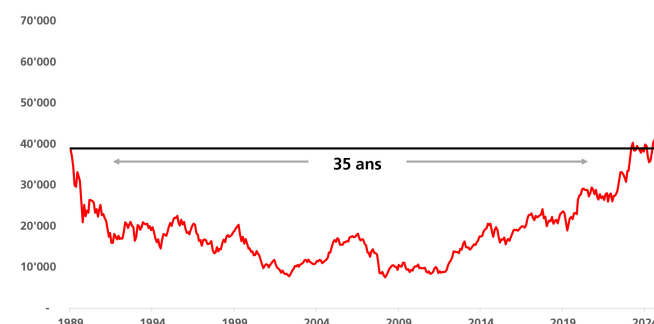
Indications importantes

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

Evolution des actions japonaises

Données de décembre 1989 à février 2026



Données au 28.02.2026 | Source : SIX ID

Pour un investisseur privé, le marché japonais retrouve une attractivité longtemps absente. Le pays présente une combinaison difficile à trouver ailleurs : stabilité institutionnelle, politique économique stimulante, regain d'inflation après des décennies de stagnation et valorisations encore raisonnables par rapport aux grandes places occidentales. **Le Japon est également un acteur central dans les chaînes de valeur asiatiques, notamment dans les composants technologiques et industriels.** Les risques demeurent toutefois à considérer. La Banque du Japon pourrait entamer une normalisation monétaire plus rapide qu'attendu après des années de politique ultra-accommodante, ce qui pourrait créer de la volatilité. Une appréciation rapide du yen pèserait sur les entreprises exportatrices, tandis qu'une nouvelle dépréciation renchérirait les importations et limiterait le pouvoir d'achat domestique. Enfin, la forte progression récente des marchés pourrait entraîner des phases correctives si les attentes devenaient trop optimistes. Malgré ces risques, le Japon présente aujourd'hui un profil de marché en profond renouveau. Pour un portefeuille diversifié, les actions japonaises offrent une opportunité intéressante de capter un cycle de transformation économique et de gouvernance, soutenu par une politique budgétaire proactive et une nouvelle dynamique boursière.

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