



« Laissez l'argent travailler pour vous »

Newsletter Juillet 2026

Newsletter Juillet 2026

Introduction à la newsletter – des marchés plus sereins... mais toujours sous haute surveillance

Bienvenue dans cette édition de juillet 2026. Après plusieurs mois marqués par des tensions géopolitiques et commerciales, les marchés ont retrouvé un peu de sérénité au cours du mois de juin. Toutefois, les investisseurs restent attentifs à l'évolution du conflit au Moyen-Orient, aux négociations commerciales entre les États-Unis et leurs principaux partenaires ainsi qu'aux décisions des banques centrales. La bourse suisse, fidèle à sa réputation de marché défensif, continue de faire preuve d'une remarquable résilience.

Rétrospective juin 2026

Désescalade au Moyen-Orient... mais une situation toujours fragile

Après les fortes tensions observées en mai, le mois de juin a été marqué par une accalmie relative entre l'Iran, Israël et les États-Unis. Les marchés ont accueilli favorablement cette baisse des tensions, même si le risque géopolitique reste important.

Le pétrole a progressivement reflué après son pic du mois précédent, permettant aux marchés de retrouver un peu d'optimisme.

Les banques centrales rassurent les marchés

La Réserve fédérale américaine et la Banque Nationale Suisse ont confirmé leur volonté de rester prudentes concernant l'évolution des taux d'intérêt.

Les investisseurs continuent d'anticiper une politique monétaire progressivement plus accommodante si l'inflation poursuit sa décrue au second semestre.

Les résultats d'entreprises restent solides

Les entreprises suisses continuent de démontrer leur capacité d'adaptation :

- **Roche** poursuit sa croissance grâce à la solidité de son portefeuille de médicaments innovants.
- **Novartis** confirme ses excellentes perspectives de croissance et poursuit son programme de création de valeur pour les actionnaires.
- **Nestlé** bénéficie toujours de la puissance de ses marques et d'une bonne maîtrise de ses coûts malgré un environnement inflationniste.
- **ABB** rassure grâce à un carnet de commandes robuste, porté notamment par la transition énergétique et l'automatisation industrielle.
- **UBS** continue d'intégrer avec succès les activités de Credit Suisse, générant des synergies supérieures aux attentes. Les décisions politiques liées aux fonds propres semblent prendre une direction gérable pour la banque aux trois clés.
- **Swiss Re** et **Zurich Insurance** profitent toujours d'un environnement favorable dans les assurances avec une excellente rentabilité.

Le SMI retrouve des couleurs

Grâce au poids important des secteurs défensifs, le SMI a poursuivi sa progression durant le mois de juin.

Les investisseurs internationaux continuent de privilégier la Suisse pour la qualité de ses entreprises, la solidité de son économie et la stabilité de sa devise.

Perspectives pour juillet 2026

Place aux résultats semestriels

Le mois de juillet marquera le début de la saison des résultats semestriels.

Les investisseurs porteront une attention particulière :

- Aux perspectives pour le second semestre ;
- À l'évolution des marges des entreprises ;
- À l'impact de la baisse des prix de l'énergie sur les coûts de production.

Guerre commerciale : toujours un risque

Même si les tensions se sont légèrement apaisées, les négociations commerciales entre Washington, Bruxelles et Pékin restent un facteur de risque majeur.

Les entreprises exportatrices suisses, notamment dans l'industrie et le luxe, resteront sensibles à toute nouvelle annonce. Guy Parmelin semble être revenu de Washington sans contrepartie des américains aux concessions suisses... Rien de très surprenant hélas.

Les secteurs à privilégier

Les secteurs défensifs devraient continuer d'attirer les investisseurs :

- Santé (Roche, Novartis, Sandoz)
- Agroalimentaire (Nestlé semble avoir atteint son plancher et remonter)
- Assurances (Swiss Re, Zurich Insurance)
- Télécommunications (Swisscom)

Les valeurs industrielles pourraient retrouver de l'intérêt si la reprise économique mondiale se confirme.

Le franc suisse reste une valeur refuge

Malgré une légère détente sur les marchés, le franc suisse demeure très recherché.

Cette situation protège les investisseurs mais continue de peser sur les entreprises fortement exportatrices.

Conseils d'investissement

Continuer à privilégier la qualité

Les entreprises disposant d'une forte génération de trésorerie, d'un bilan solide et d'un historique de dividendes croissants restent les plus attractives.

Ne pas sous-estimer les opportunités sur les cycliques

Si les tensions géopolitiques continuent de s'atténuer, certaines valeurs industrielles suisses pourraient bénéficier d'un fort potentiel de rattrapage.

Garder un portefeuille équilibré

L'environnement économique reste complexe. Une bonne diversification entre valeurs défensives et cycliques demeure la meilleure stratégie.

Investir avec patience

Les événements de ces derniers mois rappellent que les marchés réagissent souvent de manière excessive à court terme. Les investisseurs disciplinés et de long terme restent généralement les grands gagnants.

Nous espérons que cette analyse vous permettra d'aborder le mois de juillet avec confiance et sérénité.

Nous vous remercions pour votre fidélité et vous souhaitons d'excellents investissements.

À très bientôt pour notre prochaine newsletter !



B. Rich — HEDGEYE