



HAENGGI & ASSOCIÉS

AVRIL 2026 - ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE : NOTRE ANALYSE ET NOS CONVICTIONS

Nous avons rédigé cette lettre d'information afin de vous partager notre analyse de l'actualité économique et financière de ces derniers mois. Vous y trouverez également nos perspectives pour les mois à venir.

HAENGGI & ASSOCIÉS

AVRIL 2026 - ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE :

**« ON COMMENCE UNE GUERRE QUAND ON
VEUT, ON LA TERMINE QUAND(COMME) ON
PEUT »**

PRINTEMPS 2026

La citation de Machiavel reflète parfaitement la situation dans laquelle s'est retrouvé le président américain. Engagé puis enlisé jour après jour dans un conflit qu'il avait lui-même provoqué, Donald Trump devait impérativement trouver une issue avant que ses répercussions ne menacent durablement l'équilibre de l'économie mondiale.

La flambée des prix de l'énergie — conséquence quasi directe de la fermeture partielle du détroit d'Ormuz et des destructions d'infrastructures — freine fortement l'activité économique. Les stocks stratégiques ont certes permis de gagner un peu de temps, mais ils ne pouvaient constituer qu'une solution provisoire.

Dans ce contexte, les investisseurs ont revu leurs anticipations : possible retour de l'inflation, hausse attendue des taux directeurs et affaiblissement de la croissance, avec un risque de stagnation. À l'approche des élections de mi-mandat, Trump ne pouvait se permettre de laisser l'économie s'affaiblir davantage.

Parmi les bénéficiaires de ce conflit, la Russie, deuxième producteur mondial de pétrole, bénéficie pour l'heure de prix du pétrole élevés, malgré les sanctions, tandis que la Chine — relativement épargnée à court terme par le choc énergétique — observe l'affaiblissement de son rival américain.

NOS CONVICTIONS

La situation au Moyen Orient remet en cause le scénario de baisse des taux d'intérêt.

La crise actuelle crée des opportunités pour les investissements de long terme que ce soit sur les actions ou les obligations.

La hausse des taux permet d'atteindre des rendements intéressants.

En Europe, ce nouveau choc se superpose à une conjoncture déjà fragile : la remontée des taux réduit encore davantage les marges de manœuvre budgétaires, au moment même où se profilent les élections présidentielles françaises.

Au-delà de l'urgence, cette crise rappelle la nécessité de transformations structurelles, en particulier l'accélération de la transition vers une plus grande autonomie énergétique de l'Europe.

Economie mondiale

➤ USA

Le maintien prolongé de prix élevés de l'énergie fait peser un risque réel sur la trajectoire de croissance américaine, pourtant encore solide avant la crise. Les derniers indicateurs le confirmaient :

- ISM manufacturier : 52,4 (51,8 attendu)
- ISM des services : 56,1 (53,5 prévu)

Pour rappel, un indice supérieur à 50 traduit une expansion de l'activité économique.

- Ventes au détail : +0,3 % pour le groupe de contrôle (0,2 % attendu)

Mais les enquêtes de mars révèlent un changement brutal de sentiment :

- Confiance des ménages (Université du Michigan) : 51,7 (contre 56,6)
- Anticipations d'inflation à un an : 3,8 % (contre 3,4 %)

L'inflation de février demeurerait pourtant modérée (+2,4 %), mais l'OCDE anticipe désormais une remontée jusqu'à 4,2 % en 2026 sous l'effet du choc énergétique.

➤ Europe

La troisième guerre du Golfe rappelle la **dépendance énergétique structurelle** de la zone euro. La situation est toutefois moins critique qu'en 2022 : la part du gaz russe est passée de 40 % à moins de 10 %. Mais le risque d'une nouvelle **inflation importée** persiste, via le renchérissement du pétrole et des produits alimentaires.

La **BCE** a maintenu son taux de dépôt à 2 %, mais a relevé sa prévision d'inflation 2026 de **1,9 % à 2,6 %**, signe d'un risque croissant.

Les rendements obligataires ont réagi vivement : le Bund 10 ans a nettement franchi les **3 %**.

Conséquence : **la croissance européenne devrait pâtir** de ce nouveau choc.

➤ Chine

La Chine apparaît comme la grande économie la mieux protégée face au retour de l'inflation :

- réserves stratégiques abondantes,
- flux d'hydrocarbures iraniens préservés malgré la crise,
- moindre dépendance globale au Moyen-Orient.

Pékin a officiellement assoupli son objectif de croissance, désormais fixé dans une fourchette **4,5 % – 5 %**, signe d'un pragmatisme nouveau. Le choc énergétique pourrait même aider à ramener l'inflation en territoire positif — un objectif affiché.

Les données de janvier-février montrent un regain net de dynamisme :

- Production industrielle : **+6,3 %**
- Investissements en actifs fixes : **+1,8 %**
- Ventes au détail : **+2,8 %**

2026 commence également sous de bons auspices : **exportations en hausse de 21,8 %**, excédent commercial déjà supérieur à **213 milliards** de dollars, en route vers un nouveau record annuel.

ENTREPRISES & MARCHÉS

Malgré la crise au Moyen-Orient, les marchés ont fait preuve d'une **résilience notable**, avec des replis contenus. Les investisseurs restent attentifs à toute déclaration de Washington.

La saison des résultats trimestriels s'ouvre :

- Les commentaires sur les coûts énergétiques seront scrutés.
- Le secteur des logiciels suscite toujours des interrogations, notamment face à la concurrence croissante de l'IA.

Autre point d'actualité majeur : **la potentielle introduction en Bourse de SpaceX**, incluant la société d'IA xAI. L'opération, envisagée pour juin, viserait davantage les petits porteurs que les investisseurs institutionnels.

La valorisation pourrait atteindre **2 000 milliards de dollars**, avec **75 milliards** levés pour soutenir la croissance de SpaceX, Starlink et X AI.

Taux d'intérêt

États-Unis (10 ans) : 4,30 % au 9 avril (contre 4,15 % fin 2025)

France (10 ans) : 3,61 % au 9 avril (contre 3,56 % fin 2025)

CONVICTIONS

Dans un contexte encore plus incertain, notre priorité reste **la solidité** et **la sélection rigoureuse** des secteurs. Bien que certaines opportunités émergent dans les segments cycliques, nous privilégions la prudence en attendant davantage de visibilité.

Même dans cet environnement instable, certaines entreprises disposant de **technologies clés** continuent de progresser :

- **ASML : +20 %** depuis le début de l'année
- **Air Liquide : +10 %**

Ces performances confirment l'importance d'un positionnement sur des acteurs structurants, capables de résister et de croître malgré la volatilité.

9 avril 2026 - HAENGGI & ASSOCIÉS

Sources

www.zonebourse.com
www.wsj.com
www.ft.com
www.reuters.com
www.bloomberg.com
www.barrons.com
www.investing.com
www.marketwatch.com
www.lesechos.fr
www.agefi.fr
www.capital.fr
www.bfmtv.com

Disclaimer

Ce document est uniquement à titre d'information et en aucun cas ne peut être utilisé ou considéré comme une offre ou une incitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres instruments financiers. Bien que toutes les informations et opinions contenues dans ce document ont été compilés à partir de sources jugées fiables et dignes de foi, aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est faite quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. L'analyse contenue dans ce document s'appuie sur de nombreuses hypothèses et différentes hypothèses peuvent entraîner des résultats sensiblement différents. Les performances historiques ne sont nullement représentatives des performances futures. Ce document a été préparé uniquement pour les investisseurs professionnels, qui sont censés prendre leurs propres décisions d'investissement sans se fier indûment à son contenu. Ce document ne peut pas être reproduit, distribué ou publié sans autorisation préalable de HAENGGI & ASSOCIÉS.

Protection des données personnelles

Dans le cadre de nos relations professionnelles, nous sommes amenés à collecter, traiter et détenir des informations vous concernant. Les données personnelles que vous nous transmettez dans le cadre de notre activité et des services que nous vous proposons sont collectées et traitées par Bernard Haenggi en qualité de responsable de traitement au sens des dispositions du Règlement Général sur la protection des données personnelles (RGPD). Vous disposez sur ces données d'un droit d'accès, de rectification, et de limitation, ainsi que d'un droit d'opposition et de portabilité conformément à la loi. Si vous souhaitez exercer ces droits, vous pouvez nous contacter à l'adresse contact@h-a.finance. Si vous estimez, après nous avoir contactés, que vos droits Informatique et Libertés ne sont pas respectés, vous pouvez adresser une réclamation en ligne à la CNIL ou par courrier postal.