



HAENGGI & ASSOCIÉS

MAI 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

MAI 2026 - ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE :

« LA TECH PLUS FORTE QUE LA GUERRE ? »

PRINTEMPS 2026

Dans le contexte actuel de conflit au Moyen-Orient, on aurait pu anticiper une correction boursière significative. La hausse marquée des prix du pétrole et les risques pesant sur l'approvisionnement renforcent les tensions inflationnistes, poussant les banques centrales à envisager de nouvelles hausses de taux plutôt qu'une baisse initialement attendue. Or, une remontée des taux rend les placements sans risque comme le livret A plus attractifs et exerce habituellement une pression négative sur les marchés financiers.

Pourtant, l'évolution récente des grands indices surprend : les marchés européens montrent une remarquable résilience, tandis que les indices américains et mondiaux progressent. Cette dynamique tient largement à l'envolée des valeurs technologiques américaines, soutenue par l'explosion des investissements dans l'intelligence artificielle, notamment dans le secteur des puces électroniques où se concentrent les performances les plus spectaculaires.

Cette solidité des marchés, partiellement déconnectée des conséquences économiques du conflit au Moyen-Orient, repose donc sur un segment très spécifique. Reste à déterminer si cette situation pourra se maintenir, alors même que le conflit semble s'installer dans la durée.

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.

ÉCONOMIE MONDIALE

États-Unis

L'économie américaine continue d'afficher une croissance robuste, soutenue par un marché de l'emploi toujours dynamique (+178 000 créations en avril). L'essor de l'intelligence artificielle stimule fortement l'investissement, mais l'inflation repart à la hausse (+3,5 %), poussant la Fed à maintenir sa politique monétaire inchangée et à évoquer de nouvelles hausses de taux.

Les indicateurs avancés restent solides :

- ISM manufacturier : 52,7 (52,5 attendu)
- ISM des services : 53,6 (54 attendu)

Un niveau supérieur à 50 indique une expansion de l'activité.

Les ventes au détail progressent nettement (+0,7 %, contre 0,2 % attendu). En revanche, les premiers effets du conflit au Moyen-Orient apparaissent dans le moral des consommateurs :

- Confiance des ménages (Université du Michigan) : 49,8 (contre 53,3)
- Anticipations d'inflation à un an : 3,5 %
-

L'inflation d'avril est conforme aux anticipations de l'OCDE (+3,8 %), qui anticipe une remontée à 4,2 % en 2026 sous l'effet du choc énergétique.

Europe

La zone euro se montre plus vulnérable. La croissance ralentit, la confiance des consommateurs se détériore sous l'effet de la hausse des carburants et les indicateurs avancés repassent en zone de contraction.

L'inflation remonte à 3 %, principalement en raison du coût de l'énergie. La BCE maintient ses taux et n'exclut plus une possible hausse cet été.

Chine

L'économie chinoise semble moins affectée par la crise énergétique. Le PIB progresse de 5 % au premier trimestre, porté par l'industrie et l'investissement.

- Production industrielle : +5,7 %
- Investissements en actifs fixes : +1,7 %
- Excédent commercial : 51,1 milliards de dollars

Les importations bondissent de 27,8 % (11,1 % attendu), notamment en raison des achats massifs de composants technologiques liés à l'IA.

On observe également des signes de stabilisation dans l'immobilier et un regain progressif de confiance des ménages.

ENTREPRISES & MARCHÉS

Les marchés actions rebondissent en avril, tirés par les États-Unis (+10,4 % pour le S&P 500), tandis que l'Europe progresse plus modestement (+4,8 %). Les obligations reculent sous l'effet du retour de l'inflation.

L'or évolue entre 4 500 et 4 800 \$ l'once et le dollar se replie légèrement (-1,9 %).

Impact du Moyen-Orient

La crise géopolitique entraîne une flambée du pétrole au-dessus de 115 \$/baril, pesant sur les valeurs sensibles aux prix des matières premières.

Résultats trimestriels : domination de la tech

Le secteur technologique, et plus particulièrement les semi-conducteurs, surperforme nettement :

- Indice SOX (puces électroniques) : +38,4 % en avril
- Intel : +114 %
- AMD : +74 %

Les investissements massifs dans l'intelligence artificielle soutiennent la demande en puces électroniques.

Alphabet signe un nouveau record, portée par des résultats T1 2026 solides, tant dans le cloud que dans la publicité.

Procès Musk – OpenAI

Les tensions dans le secteur technologique s'expriment également sur le plan judiciaire : Elon Musk poursuit OpenAI, l'accusant d'avoir trahi sa mission initiale à but non lucratif et de s'être appuyée sur ses idées et financements originels.

Par ailleurs, la cotation prochaine de SpaceX, prévue en juin, pourrait devenir l'une des plus importantes introductions en bourse de l'histoire.

TAUX D'INTÉRÊT

- États-Unis (10 ans) : 4,39 % au 11 mai (4,15 % fin 2025)
- France (10 ans) : 3,65 % au 11 mai (3,56 % fin 2025)

EN SYNTHÈSE

Un mois marqué par un fort rebond des marchés, largement porté par la tech américaine, mais dans un contexte où persistent les risques liés à l'énergie et à l'inflation.

CONVICTIONS

Dans un environnement particulièrement incertain, nous conseillons une approche prudente fondée sur la solidité des bilans et une sélection rigoureuse des secteurs.

Malgré la volatilité, certaines entreprises clés poursuivent leur progression :

- ASML : +40 % depuis le début de l'année
- TSMC : +30 %
- Intel : +240 %

Ces performances confirment l'importance d'un positionnement sur les acteurs structurants capables de croître même dans un contexte macroéconomique troublé.

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.